



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michaela Radilová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Michaela Radilová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti GALATEK a.s. za období 2015-2019 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První část obsahuje teoretická východiska, která jsou použita v analytické části. Druhá část se věnuje základním informacím o společnosti a analýze podniku. Následuje třetí část, kde jsou vytvořeny návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

This bachelor thesis is focused on evaluation of financial situation of the company GALATEK a.s. for the period 2015-2019 and using selected methods of financial analysis. The bachelor thesis is divided into three parts. The first part contains theoretical solution, which are used in analytical part of this thesis. The second part deals with basic information about company and analysis of the company. The second part is followed by the third part, which contains suggestions for improvement the financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, differential indicators, ratio indicators

Bibliografická citace

RADILOVÁ, Michaela. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135043>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 11. května 2021

.....
podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za jeho ochotu, čas a velmi cenné rady. Dále děkuji oponentovi mé práce paní Ing. Marii Gramerové a zaměstnancům společnost GALATEK a.s. za velmi vstřícný přístup, ochotu, čas, všechny poskytnuté informace a materiály. Také bych chtěla poděkovat své rodině za podporu během mého studia.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Charakteristika finanční analýzy	14
1.1.1 Cíle finanční analýzy	14
1.2 Metody finanční analýzy	15
1.2.1 Fundamentální analýza	15
1.2.2 Technická analýza	15
1.3 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.3.1 Horizontální analýza	16
1.3.2 Vertikální analýza	17
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	17
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	17
1.4.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	18
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.5.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)	19
1.5.2 Ukazatele likvidity	20
1.5.3 Ukazatele aktivity	22
1.5.4 Ukazatele zadluženosti	24
1.5.5 Provozní ukazatele	25
1.6 Analýza soustav ukazatelů	26
1.6.1 Altmanův model z roku 1983	26
1.6.2 Index IN05	27
1.7 SWOT analýza	27
1.8 Metody mezipodnikového srovnání	28

1.8.1	Jednorozměrné a vícerozměrné metody	28
1.8.2	Spider analýza.....	29
2	ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	30
2.1	Základní údaje o společnosti.....	30
2.1.1	Předmět činnosti	30
2.1.2	Historie.....	31
2.1.3	Odběratelé.....	32
2.1.4	Struktura.....	33
2.2	Konkurenční podniky.....	33
2.2.1	KOVOFINIŠ a.s.....	33
2.2.2	SPOLMONT s.r.o.	34
2.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	34
2.3.1	Horizontální analýza	34
2.3.2	Vertikální analýza	40
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	46
2.5.1	Ukazatele rentability	46
2.5.2	Ukazatele likvidity	48
2.5.3	Ukazatele aktivity	49
2.5.4	Ukazatele zadluženosti	53
2.5.5	Provozní ukazatele.....	54
2.6	Analýza soustav ukazatelů	56
2.6.1	Altmanův model	56
2.6.2	Index IN05	58
2.7	Spider analýza	60
2.8	SWOT analýza	61

2.8.1	PEST analýza	61
2.8.2	SWOT matice	63
2.9	Shrnutí finanční analýzy	64
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY	68
3.1	Faktoring	68
3.2	Úrok z prodlení	70
3.3	Skonto	71
3.4	Pojištění pohledávek	75
3.5	Prošetřování bonity obchodních partnerů	75
	ZÁVĚR	77
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	81
	SEZNAM ROVNIC.....	82
	SEZNAM TABULEK	84
	SEZNAM OBRÁZKŮ	85
	SEZNAM GRAFŮ	86
	SEZNAM PŘÍLOH.....	87

ÚVOD

Mezi hlavní cíle každého podnikatele patří tvoření zisku, vyrovnání se s konkurencí a mít velký podíl na trhu. Ke splnění těchto cílů je potřeba vlastnit podnik, který je finančně zdravý. K posuzování finančního zdraví slouží metody finanční analýzy.

Provedená finanční analýza poskytuje komplexní informace o finanční situaci podniku, a je tedy pro úspěšné podniky, v dnešní době, prakticky nepostradatelná. Výsledné hodnoty je vhodné srovnávat s oborovým průměrem nebo s konkurencí, abychom dostali lepší obraz o situaci, ve které se podnik nachází. Z provedené finanční analýzy čerpá mnoho uživatelů jako například banky, investoři, management podniku, státní orgány, vlastníci podniku, odběratelé, konkurenční podniky a další.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost GALATEK a.s., která sídlí v Ledči nad Sázavou a zabývá se výrobou strojů a zařízení pro povrchové úpravy. Tuto společnost jsem si vybrala proto, že jsem v ní vykonávala odbornou praxi a dostala tak možnost získat podrobnější informace přímo od zaměstnanců společnosti.

Bakalářskou práci rozdělím do tří částí. Nejprve se budu zabývat teoretickými východisky, která budou sloužit jako podklad pro finanční analýzu. Dále uvedu hlavní informace o společnosti, její historii, předmět podnikání atd. Poté aplikuji teoretická východiska na vypracování finanční analýzy podniku. Výsledné hodnoty budu porovnávat s oborovým průměrem a konkurencí. Poslední část bude věnována mým návrhům, které by měly vést ke zlepšení zjištěných nedostatků finanční situace podniku.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybrané společnosti pomocí metod finanční analýzy a získané výsledky porovnat s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Následně podle zjištěných výsledků vypracovat návrhy na zlepšení, které budou obsahovat podmínky i harmonogram realizace.

Dílčí cíle jsou:

- zpracovat teoretická východiska,
- představit analyzovanou společnost a její konkurenci,
- zpracovat analytickou část, což je provedení výpočtů ukazatelů finanční analýzy,
- provést porovnání s konkurencí a oborovým průměrem,
- shrnout výsledky finanční analýzy,
- uvést návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Pro analýzu jsem vybrala společnost GALATEK a. s. zabývající se výrobou zařízení pro povrchové úpravy. Sledovaným obdobím jsou roky 2015-2019. Potřebná data budu čerpat především z účetních závěrek a výročních zpráv, které mi společnost poskytla. Tyto informace jsou také veřejně dostupné ve sbírce listin v obchodním rejstříku, který spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Ze sbírky listin získám i účetní závěrky konkurence, se kterou budu porovnávat. Čerpat budu hlavně z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Také se zaměřím na výroční zprávy. Ty obsahují mnoho důležitých informací, které ve výkazech nenajdeme. Oborový průměr budu počítat z analytických materiálů nacházejících se na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří částí. První část bude zaměřena na teoretická východiska práce. Pomocí odborné literatury bude vymezen pojem finanční analýza. Dále se zaměřím na jednotlivé ukazatele, uvedu obecné vzorce a pokud jsou stanoveny, tak i doporučené hodnoty. Popíšu soustavy ukazatelů, SWOT analýzu a mezipodnikové srovnání grafickou analýzou.

Následná druhá část bude analytická. V úvodu blíže představím vybranou společnost a uvedu základní informace o dvou konkurentech. Vypočítám jednotlivé ukazatele

finanční analýzy, které byly představeny v teoretické části. Výsledky slovně a v některých případech také graficky interpretuji a porovnám s konkurencí. Ke konci této části provedu SWOT analýzu a porovnání s konkurenčními podniky pomocí pavučinového grafu.

V poslední části práce uvedu návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace podniku se zaměřením na problematické oblasti zjištěné z výsledků finanční analýzy.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část bakalářské práce je zaměřena na teoretická východiska, která budou popsána na základě odborné literatury.

1.1 Charakteristika finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“ Odhaluje ziskovost společnosti, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, zda dokáže splácet své závazky bez zpoždění, zda vhodně využívá svá aktiva apod. (1, s. 17) Představuje tedy rozbor údajů z účetnictví za účelem rozpoznání vzájemných vztahů a souvislostí mezi jevy, které nám tak umožňují srovnávání a hodnocení. (2, s. 4) Je to celkové posouzení finančního zdraví sledovaného podniku, zjišťování vývoje společnosti a jeho příčin a účinnosti zvolených nástrojů. (2, s. 7)

Pro manažery je znalost finanční situace nezbytná ke správnému rozhodování při tvorbě optimální finanční struktury, u získávání finančních zdrojů, pokud alokují volné finanční prostředky, při rozdělování zisku atd. Potřebují ji ke krátkodobému i dlouhodobému finančnímu řízení podniku. Finanční analýza poskytuje zpětnou vazbu o situaci podniku, co se za uplynulá léta podařilo a kde se naopak vyskytl problém, kterému by se mělo do budoucna předejít. (1, s. 17)

Dalo by se říci, že pomocí metod finanční analýzy měříme finanční výkonnost společnosti, která tvoří významnou část v celkové výkonnosti podniku a je důležitým kritériem v konkurenceschopnosti a atraktivnosti podniku pro investory. (2, s. 3)

Za finančně zdravý podnik se dá považovat ten, který:

- spolehlivě zhodnocuje vložené prostředky vlastníků či věřitelů,
- je finančně stabilní a dokáže rozhodovat sám bez omezení jinými subjekty,
- je schopen hradit své závazky. (2, s. 5)

1.1.1 Cíle finanční analýzy

Za hlavní cíl finanční analýzy se považuje zjištění a posouzení finančního zdraví podniku, které se posuzuje v podobě logického průniku rentability a likvidity. (3, s. 57)

$$\textit{finanční zdraví} = \textit{rentabilita} + \textit{likvidita}$$

Rovnice 1: Finanční zdraví podniku (3, s. 57)

Další doplňující cíle jsou např.:

- rozbor finanční situace společnosti,
- určení silných a slabých stránek,
- identifikace finanční tísně podniku (problémy v likviditě). (3, s. 57)

1.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza obsahuje dvě části, které jsou navzájem propojené:

- fundamentální (kvalitativní) analýza,
- technická (kvantitativní) analýza.

Finanční analýzu lze také rozdělit z časového hlediska na:

- ex post, která čerpá z retrospektivních dat,
- ex ante, která se orientuje do budoucnosti, snaží se předvídat vývoj podniku v nejbližších letech. (4, s. 7)

1.2.1 Fundamentální analýza

Kvalitativní neboli fundamentální analýza se zakládá na znalostech souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy. Využívá znalosti odborníků, kterými jsou pozorovatelé i přímí účastníci procesů probíhajících v ekonomice. Jak název napovídá, zpracovává více kvalitativních údajů a jen méně kvantitativních informací, ze kterých ale odvozuje závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Identifikuje vnitřní i vnější prostředí podniku, v němž se nachází a charakterizuje podnikové cíle. Jde převážně o verbální hodnocení a řadíme sem například SWOT analýzu. (4, s. 7)

1.2.2 Technická analýza

Technická neboli kvantitativní analýza využívá ke zpracování ekonomických dat matematické, statistické a jiné algoritmizované metody. (4, s. 9)

Podle účelu analýzy se rozlišuje:

- 1) Analýza absolutních ukazatelů
 - horizontální analýza (analýza trendů)
 - vertikální analýza (procentní rozbor)
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
 - čistý pracovní kapitál
 - čistý peněžně – pohledávkový finanční fond
 - čisté pohotové prostředky
- 3) Analýza poměrových ukazatelů
 - aktivity
 - rentability
 - likvidity
 - zadluženosti
 - provozní činnosti
 - cash flow
- 4) Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - komparativně analytické metody
 - matematicko-statistické metody
 - kombinace metod (4, s. 10)

1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají hlavně k analýze vývoje v čase a k procentním rozborům jednotlivých položek. Analýzu absolutních ukazatelů dělíme na analýzu horizontální a vertikální. (1, s. 67)

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jednotlivé položky z výkazů v časové posloupnosti. (1, s. 68) Vývoj položek výkazů se sleduje po řádcích, tedy horizontálně. Zkoumají se změny absolutních hodnot, ale také jejich relativní neboli procentní změny. (4, s. 13)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna (1, s. 68)

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 3: Horizontální analýza – procentní změna (1, s. 68)

1.3.2 Vertikální analýza

Jde o procentní rozbor jednotlivých položek výkazů. Vyjadřuje se jako procentní podíl položky ke zvolené základně, která představuje 100 %. (1, s. 68) Při procentním vyjádření se postupuje odshora dolů v jednotlivých letech, tedy vertikálně po sloupcích. (4, s. 17)

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele nebo též ukazatele fondů finančních prostředků se používají pro analýzu a řízení finanční situace podniku, zaměřenou především na likviditu. Fondem se rozumí rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a pasiv. (4, s. 35)

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní nebo také provozní kapitál je nejužívanější rozdílový ukazatel. Spočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Tento fond představuje součást oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Dalo by se říci, že se jedná o volný kapitál zajišťující klidný průběh hospodaření podniku. Představuje tedy určitý finanční polštář, který umožňuje podniku pokračovat ve svých aktivitách i za nepříznivých podmínek. (4, s. 35-36) Poměr oběžných aktiv a krátkodobého kapitálu podstatně ovlivňuje finanční stabilitu a platební schopnost podniku. Aby mohl být podnik likvidní, musí mít určitou výši volného kapitálu.

Čistý pracovní kapitál může nabývat kladných i záporných hodnot. Kladná výše vyjadřuje jakousi rezervu pro neočekávanou potřebu likvidních prostředků. Záporná výše naopak ukazuje, že je krátkodobými zdroji financována i část stálých aktiv, což představuje určité riziko v tom, že pokud by byly potřeba uhradit všechny krátkodobé dluhy, budeme muset použít i část stálých aktiv. (2, s. 98-99) Čistý pracovní kapitál lze vypočítat dvěma způsoby:

- manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (2, s. 98)

- investorský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva}$$

Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (2, s. 99)

1.4.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, nazývaný také jako čistý peněžní majetek, je jakousi modifikací čistého pracovního kapitálu. Z oběžných aktiv se kromě krátkodobých závazků vylučují i zásoby, které představují nejméně likvidní položku. Pro přesnější výpočet se často vylučují i dlouhodobé (nelikvidní) pohledávky. (2, s. 104)

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = & \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - (\text{Nelikvidní pohledávky}) \\ & - \text{Krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Rovnice 6: Čistý peněžní majetek (4, s. 38-39)

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Analýza pomocí poměrových ukazatelů je velmi oblíbená, protože umožňuje získat představu o finanční situaci podniku velmi rychle. Poměrové ukazatele, jak už název napovídá, dávají do poměru položky účetních výkazů. Takto lze vytvořit velké množství ukazatelů, ale pouze několik z nich se osvědčilo v praxi. (1, s. 84) Nevýhodou těchto ukazatelů je jejich malá vypovídací schopnost o příčinách zjištěného jevu. (4, s. 55)

Poměrové ukazatele se dají členit podle oblasti finanční analýzy na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele tržní hodnoty,

- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow. (4, s. 56)

1.5.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)

„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“ (2, s. 120) Všechny ukazatele rentability poměří zisk s vynaloženými prostředky. To znamená, že se poměří údaj „tokový“ s údajem „stavovým“. Při výpočtech se zisk uvažuje na různých úrovních. (2, s. 121-122)

- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) = hospodářský výsledek před zdaněním a úhradou nákladových úroků,
- EBT (Earnings Before Taxes) = hospodářský výsledek před zdaněním,
- EAT (Earnings After Taxes) = hospodářský výsledek po zdanění. (5)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tímto ukazatelem mohou vlastníci zjistit, jestli jim jejich kapitál přináší dostatečně vysoký výnos. (4, s. 57) Vypočítaný výsledek by měl být vyšší než dlouhodobý průměr úročených dlouhodobých vkladů. Tento rozdíl představuje prémii za riziko, kterou obdrží vlastníci jako odměnu za podstoupený risk. (1, s. 100)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rovnice 7: Rentabilita vlastního kapitálu (2, s. 122)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita vloženého kapitálu je významná hlavně pro management podniku, který tak zjišťuje výkonnost veškerého kapitálu ve společnosti bez ohledu na jeho původ. Výkon aktiv se uvádí ve formě EBIT. Rentabilita vloženého kapitálu vyjadřuje mezní úrokovou sazbu, při které je úvěr ještě výhodný. (2, s. 124-125)

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva}$$

Rovnice 8: Rentabilita vloženého kapitálu (2, s. 124)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje výši zisku vyprodukovaného v jedné koruně tržeb. (2, s. 127) Tento ukazatel hodnotí úspěšnost podnikání. Při mezipodnikovém srovnávání je vhodnější použít do čitatele EBIT, aby porovnávání neovlivňovala různá kapitálová struktura. (1, s. 98)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Rovnice 9: Rentabilita tržeb (2, s. 128)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu se nejčastěji používá k hodnocení výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. (1, s. 101) Dlouhodobý kapitál nalezneme v rozvaze pod položkami dlouhodobé cizí zdroje a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý hlavně pro investory, věřitele a banky. (2, s. 127)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (2, s. 127)

1.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Pojem, který s likviditou velmi úzce souvisí, je solventnost. To je schopnost podniku hradit splatné závazky ve stanoveném termínu, v určené formě a na stanoveném místě. Likvidita i solventnost jsou podmíněny likvidností aktiv. Likvidnost je schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní formu. Rozlišují se tři stupně likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá (peněžní) likvidita. (2, s. 131-132)

Základní vztah všech tří likvidit je stejný. Porovnávají velikost toho, co podnik musí zaplatit (ve jmenovateli) s tím, čím může platit (v čitateli). (3, s. 75)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, která se nazývá také likvidita třetího stupně, vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti. (4, s. 66) Jinými slovy udává schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky (splatné do jednoho roku) oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty se uvádějí v rozmezí 1,5 – 2,5. Příliš vysoké hodnoty mohou ukazovat na neproduktivní vázání prostředků v podniku. Vyšší hodnoty ale zvyšují jistotu věřitelům a bankám, že závazky k nim budou uhrazeny. (2, s. 132-133)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 11: Běžná likvidita (2, s. 132)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně vylučuje z oběžných aktiv zásoby (nejméně likvidní část) a ponechává tedy jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Je vhodné sledovat rozdíl mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity, protože pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší, podnik má zřejmě nadměrné zásoby. (4, s. 67) Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je hodnota menší než jedna, podnik musí spoléhat na prodej zásob v případě potřeby. (1, s. 92) Doporučené hodnoty tedy požadují, aby krátkodobé pohledávky a finanční majetek dokázaly pokrýt krátkodobé závazky. (2, s. 134)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 12: Pohotová likvidita (4, s. 67)

Okamžitá (peněžní) likvidita

Okamžitá likvidita, likvidita prvního stupně, poměřuje krátkodobý finanční majetek, jako nejlikvidnější složku oběžných aktiv, s krátkodobými závazky. (2, s. 134) Vyjadřuje schopnost podniku platit právě splatné dluhy. (4, s. 67) Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud jsou hodnoty okamžité likvidity vysoké, vypovídá to o neefektivním využívání finančních prostředků. (1, s. 92)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 13: Okamžitá likvidita (2, s. 134)

1.5.3 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.“ Pokud jich má podnik nadbytek, vznikají zbytečné náklady a tím pádem i nižší zisk. V případě, že jich má naopak nedostatek, může přicházet o výhodné podnikatelské příležitosti, a tudíž z nich nezíská výnosy. (4, s. 60) Jeden z nejdůležitějších strategických úkolů managementu podniku je právě řízení aktiv. Ukazatele aktivity poměřují určitou položku aktiv s veličinou, která vyjadřuje ukončení obratu (nejčastěji s tržbami). Dají se vyjádřit ve dvou podobách. První je doba obratu, která vyjadřuje, jak dlouho je kapitál vázán v určité formě aktiv. Druhá je počet obrátek neboli rychlost obratu, která říká, kolikrát se daná položka obrátí za určitý časový interval. (2, s. 150-152)

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se za daný časový interval (nejčastěji za jeden rok) aktiva obrátí. (4, s. 61) Čím vyšší hodnota ukazatele vychází, tím lépe. Minimální doporučovaná hodnota je 1, ale je třeba se řídit i oborovým průměrem. Nízká hodnota udává neefektivní využívání aktiv. (1, s. 104)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Rovnice 14: Obrat celkových aktiv (1, s. 103)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel je důležitý při rozhodování o pořízení nového dlouhodobého majetku. Pokud vychází hodnota nižší než oborový průměr, znamená to, že by podnik měl zvýšit využití výrobní kapacity a omezit investice. (4, s. 61) Obrat stálých aktiv zásadně ovlivňuje odepsanost majetku. Při větší odepsanosti a stejných tržbách, vychází ukazatel vyšší. (1, s. 104)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Rovnice 15: Obrat stálých aktiv (4, s. 61)

Obrat zásob

Vyjadřuje počet obrátek zásob za sledované období. (2, s. 154) Jinými slovy to znamená, kolikrát za sledované období byla každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Problémem může být, že ukazatel často nadhodnocuje skutečnost, protože tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby vyjadřují nákladové ceny. Pokud je obrat nízký a ukazatel likvidity nepoměrně vysoký, má podnik zřejmě zastaralé zásoby a jejich reálná hodnota je nižší, než je uváděno ve výkazech. (4, s. 62)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 16: Obrat zásob (4, s. 62)

Doba obratu zásob

Udává, kolik dnů průměrně jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány nebo prodány. Zároveň je ukazatel i indikátorem likvidity, protože udává, za kolik dnů se zásoba přemění na pohledávku nebo hotovost. (4, s. 62) Při posuzování ukazatele je třeba výsledky srovnávat s odvětvím a sledovat jeho vývoj v čase. (1, s. 104)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Rovnice 17: Doba obratu zásob (2, s. 153)

Doba obratu pohledávek

„Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.“ Výsledné hodnoty se srovnávají s odvětvovým průměrem a také s dobou splatnosti faktur. (1, s. 105) Pokud vychází hodnota vyšší, než je doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí závazky včas. (4, s. 63)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Rovnice 18: Doba obratu pohledávek (5)

Doba obratu závazků

Udává počet dnů od vzniku závazku do jeho úhrady. Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň stejné nebo podobné hodnoty jako doba obratu pohledávek. (1, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Rovnice 19: Doba obratu závazků (5)

1.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah používání dluhů k financování podniku. Vyjadřují tedy vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. (4, s. 63) Podnik na sebe bere tím vyšší riziko, čím je jeho zadluženost vyšší, protože své závazky musí být schopen splácet, i když negeneruje zisk. Avšak přiměřená výše zadlužení může být užitečná, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. (1, s. 84-85)

Celková zadluženost

Je to základní ukazatel zadluženosti. Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost se pohybují v rozmezí 30-60 %. (1, s. 85) Věřitelé vyžadují nízký ukazatel zadluženosti, aby byli chráněni proti ztrátám v případě likvidace. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, může být pro společnost obtížnější získat dodatečné zdroje od věřitelů, protože ti se budou zdráhat poskytnout peníze nebo budou požadovat vyšší úrokovou sazbu. (4, s. 63-64)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice 20: Celková zadluženost (1, s. 85)

Koeficient samofinancování

„Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku.“ (4, s. 64) Dává informace o finanční struktuře podniku, konkrétněji udává, v jaké míře jsou celková aktiva financována vlastním kapitálem. (5)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Rovnice 21: Koeficient samofinancování (2, s. 143)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů informuje o tom, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit své dluhy z vlastních zdrojů. Trend ukazatele by měl být klesající. (1, s. 87) Přijatelná hodnota je 3,5 roku. (2, s. 148)

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - Rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

Rovnice 22: Doba splácení dluhů (1, s. 87)

1.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele, nazývané též výrobní, jsou zaměřeny na vnitřní řízení podniku. Díky nim může management sledovat základní aktivity podniku a analyzovat jejich vývoj. (4, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty vyjadřuje velikost přidané hodnoty, která připadá na jednoho zaměstnance. (6, s. 186)

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{Přidaná\ hodnota}{Počet\ pracovníků}$$

Rovnice 23: Produktivita práce z přidané hodnoty (6, s. 186)

Nákladovost výnosů

Vyjadřuje, jak celkové náklady podniku zatěžují výnosy. Hodnoty tohoto ukazatele by měly mít v čase klesající trend. (4, s. 71)

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{Náklady}{Výnosy\ (bez\ mimořádných)}$$

Rovnice 24: Nákladovost výnosů (4, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů udává, jaké je zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. (4, s. 71)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice 25: Materiálová náročnost výnosů (4, s. 71)

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů komplexně hodnotí finanční situaci podniku na rozdíl od jednotlivých poměrových ukazatelů, které hodnotí jen určitou stránku finanční situace. Do jedné soustavy ukazatelů jsou shrnuty vybrané dílčí ukazatele, které mají největší vliv na finanční situaci podniku. (2, s. 181) Vzhledem k vypovídací schopnosti soustav ukazatelů se dají nazývat také jako predikční modely. Rozdělují se na dvě podskupiny:

- bankrotní modely – informují o tom, zda podnik nesměruje k bankrotu,
- bonitní modely – informují o tom, zda je podnik dobrý či špatný. (3, s. 79)

1.6.1 Altmanův model z roku 1983

Altmanův model (Z-skóre) se řadí mezi nejpoužívanější a nejznámější bankrotní modely. (1, s. 132) Jeho oblíbenost je zřejmě zapříčiněna jednoduchostí výpočtu. Počítá se jako součet pěti poměrových ukazatelů s různou váhou. Původním záměrem tohoto modelu bylo odlišit bankrotující podniky od těch, kterým bankrot nehrozí. (7, s. 81) Jedná se o upravený model z roku 1968, který byl vhodný pouze pro podniky kótované na kapitálových trzích. Nový model z roku 1983 je již použitelný i pro ostatní společnosti. Interpretace výsledných hodnot je následující: pokud je hodnota větší než 2,7, znamená to, že se jedná o finančně stabilní podnik, hodnota v intervalu 1,2 – 2,7 vyjadřuje, že další vývoj podniku nelze jednoznačně predikovat, jedná se o tzv. šedou zónu a hodnota nižší než 1,23 naznačuje blížící se bankrot. (2, s. 210-211)

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Rovnice 26: Altmanův model (2, s. 211)

Kde:

- X_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem
- X_2 = Nerozdělený zisk / Aktiva celkem
- X_3 = EBIT / Aktiva celkem

- $X_4 = \text{Účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$
- $X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$ (2, s. 211)

1.6.2 Index IN05

Autory indexu jsou manželé Neumaierovi. Index IN05 byl vytvořen jako poslední ze čtyř variant. (4, s. 111-112) Podle českých ekonomů je pro hodnocení českých podniků nejvhodnější. (2, s. 233) Interpretace výsledků je: hodnota vyšší než 1,6 značí uspokojivou finanční situaci, hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6 znamená, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, kde nejsou vyhraněny výsledky a hodnota nižší nebo rovna 0,9 vyjadřuje, že má podnik vážné finanční problémy. (4, s. 112)

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Rovnice 27: Index IN05 (2, s. 234)

Kde:

- $X_1 = \text{Celková aktiva} / \text{Cizí kapitál}$
- $X_2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$
- $X_3 = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$
- $X_4 = \text{Výnosy} / \text{Celková aktiva}$
- $X_5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$ (2, s. 234)

1.7 SWOT analýza

Jedná se o jednu z nejznámějších a nejpoužívanějších metod analýzy prostředí. Analyzují se silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. SWOT analýzu lze rozdělit na analýzu SW a OT. Je vhodné začít analýzou OT, která rozebírá příležitosti a hrozby z vnějšího prostředí podniku. Vnější prostředí se rozděluje na makroprostředí, které se skládá z faktorů technologických, ekonomických, politicko-právních, sociálně-kulturních, a mikroprostředí, kam se řadí dodavatelé, odběratelé, zákazníci, konkurence, veřejnost. Dále následuje analýza SW, která je zaměřena naopak na vnitřní prostředí podniku, což znamená, že analyzuje cíle, materiální prostředí, kvalitu managementu, mezilidské vztahy, systémy, firemní zdroje atd. (8, s. 129)

Tabulka 1: SWOT analýza (8, s. 129)

<i>Silné stránky</i> <i>(strengths)</i> <i>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</i>	<i>Slabé stránky</i> <i>(weaknesses)</i> <i>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</i>
<i>Příležitosti</i> <i>(opportunities)</i> <i>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</i>	<i>Hrozby</i> <i>(threats)</i> <i>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</i>

1.8 Metody mezipodnikového srovnání

Při mezipodnikovém srovnávání je zapotřebí porovnávat podobné podniky, tzn. ze stejného oboru, podobné velikosti apod. Existuje několik metod srovnávání. (2, s. 269)

1.8.1 Jednorozměrné a vícerozměrné metody

Při jednorozměrných metodách jsou podniky porovnávány podle jednoho ukazatele, proto patří mezi nejjednodušší metody. Každý podnik zaujímá pořadové místo u vybraného ukazatele, a tak získáme uspořádanou řadu podniků. Při vícerozměrných metodách získáme více pořadí, protože provádíme srovnání podle více kritérií. Pokud pořadová místa sečteme, získáme základní představu o postavení podniků. Ke zdůraznění významných ukazatelů je možné použít váhy, kterými se pořadové číslo vynásobí. (2, s. 269-270)

1.8.2 Spider analýza

Spider analýza se používá pro grafické znázornění výsledů analýzy nebo hodnot vstupujících do analýzy. Slouží ke srovnání ukazatelů více podniků nebo srovnání s oborovým průměrem. Jedná se o metodu, která aktivně doplňuje výsledné hodnoty. (2, s. 287) „*Spider graf (pavučinový graf) představuje paprskovitou formu grafického vyjádření.*“ Každý paprsek představuje vybraný ukazatel a zobrazuje výsledné hodnoty. Počet paprsků může být různý. (2, s. 288) Jako srovnávací základnu lze použít oborové hodnoty nebo hodnoty konkurenčního podniku. Základnu zobrazuje kružnice grafu, která se považuje za 100 % a k ní se přepočítávají hodnoty vybraných ukazatelů. Platí, že vyšší hodnoty, než je základna, se hodnotí kladně a nižší hodnoty záporně. U ukazatelů, které by měly vycházet co nejmenší, je tedy potřeba vztažný poměr obrátit. (7, s. 50-51) Pokud spojíme hodnoty na jednotlivých paprscích vznikne útvar, který spojuje sledované hodnoty, tzv. spidergram. (2, s. 288)

2 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

V této části bakalářské práce bude představena analyzovaná společnost GALATEK a.s. a budou zde uvedeny základní informace o dvou konkurentech, které použiji pro srovnání. Dále bude provedena finanční analýza pomocí metod popsanych v teoretické části za období 2015-2019.

2.1 Základní údaje o společnosti

Název:	GALATEK a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
IČO:	252 86 706
Sídlo:	Na Pláckách 647, 584 01 Ledec nad Sázavou
Základní kapitál:	10 000 000 Kč
Datum zápisu do OR:	24. března 1998 (9)



Obrázek 1: Logo GALATEK a.s. (10)

2.1.1 Předmět činnosti

- Projektová činnost v investiční výstavbě – průmyslové stavby a technologie.
- Činnost organizačního poradce v oboru technologií, zařízení pro povrchové úpravy a ekologii a všeobecné strojírenství.
- Výroba a stavba strojů pro všeobecné účely včetně povrchové úpravy.
- Obchodní činnost mimo vyhrazené činnosti. (11)

GALATEK a. s. dodává kompletní provozy, linky pro povrchové úpravy a lakovny s jimi vyrobenými stroji, ale i jednotlivé komponenty. Rozsah jejich činnosti je od ověřování

technologického procesu a zpracování projektové dokumentace přes výrobu, montáž a zaškolení odborného personálu až po obchodně-technické služby se servisem a technologickým poradenstvím. Společnost se zaměřuje hlavně na střední a větší zákazníky. (11)

Sortiment:

- kontinuální linky,
- lakovací automaty,
- ruční pracoviště,
- lakovací kabiny,
- zařízení pro předúpravu povrchů. (12)

Zajišťují také komponenty lakoven, které nejsou standardní výbavou a náhradní a spotřební díly. Společnost klade důraz na poskytování servisních služeb, které zahrnují servisní hot-line 24 hodiny, garanční prohlídky zařízení, čištění dopravníkových řetězů a rekuperačních výměníků tepla. (13)

Velikou výhodou společnosti je její vlastní **výzkumné a vývojové pracoviště**, které bylo vybudováno v roce 2012. Za nejdůležitější výbavu pracoviště je považována laboratoř, kde ověřují vlastnosti provedených povrchových úprav a dále dva roboty pro nanášení všech druhů nátěrových hmot a vytvrzování UV lampami. Pracoviště je zaměřeno na ověřování nevyzkoušených progresivních technologií – testování nových nátěrových systémů, zkoušky různých způsobů nanášení nátěrových hmot, časová optimalizace a praktické odzkoušení, kontrolní a měřicí procesy, zkoušky progresivních metod předúpravy jako tryskání sněhem, ožeh, ionizace. (14)

2.1.2 Historie

Společnost byla založena šesti společníky v roce 1990 s názvem GALATEK TECHNIK v.o.s. Zpočátku společnost poskytovala především projekční a poradenské služby v oboru zařízení pro povrchové úpravy a zabezpečení ekologických požadavků. S postupem času kvůli požadavkům zákazníků a díky dobrým obchodním výsledkům začala zakázky řešit komplexně – výrobní, montážní a servisní služby. V roce 1992 došlo k transformaci na GALATEK spol. s r.o. a tato společnost převzala veškerý majetek, práva a závazky

původní veřejné obchodní společnosti. V roce 1993 společnost získala vlastnické právo k sousednímu areálu bývalé Strojní traktorové stanici. Tento areál se stal základem pro další rozvoj a výstavbu komplexního výrobně technického a správního areálu společnosti. Zvyšující se požadavky na kvalitu i kvantitu si vyžádaly další investice – vybudování nové haly, skladu a administrativně správního bloku, ale i rekonstrukce a modernizace hal stávajících. Tak vznikla společnost s kompletním zázemím. Společnost prošla dalším pozitivním vývojem hospodaření a v roce 1998 byla provedena transformace na akciovou společnost. Také byl zvýšen základní kapitál na hodnotu 10 mil. Kč. V roce 2012 bylo zprovozněno výzkumné a vývojové pracoviště v rámci „Operačního programu Podnikání a inovace (OPPI) – dotační program POTENCIÁL“. Dále v roce 2014 byla realizována nejvýznamnější investice do strojního zařízení posledních let – laserový vypalovací stroj TRUMPF TruLaser 3030. V roce 2018 byla dokončena investice, v rámci které byly vybudovány manipulační a skladové haly. (15)

2.1.3 Odběratelé

Nejvýznamnějšími odběrateli jsou výrobci automobilů a jejich subdodavatelé. Dodávají také do železničního a leteckého průmyslu, výrobcům zemědělských strojů nebo nábytku. Velká část zakázek směřuje na Slovensko, dříve také do Ruska. Do jiných zemí exportují spíše výjimečně, a to přes nadnárodní společnosti nebo zahraniční obchodní partnery. (16)

Nejvýznamnější odběratelé:

- AUDI AG
- ŠKODA AUTO a.s.
- Bombardier Transportation Czech Republic a.s.
- VOLKSWAGEN SLOVAKIA a.s.
- Dopravní podnik hl. m. Prahy, a.s. (17)

Společnost se zákazníkům prezentuje na různých tuzemských i zahraničních veletrzích a výstavách. U nás nejznámějším je Mezinárodní strojírenský veletrh v Brně.

2.1.4 Struktura

Základní kapitál (10 mil. Kč) je rozdělen na 1 000 ks kmenových akcií na jméno. Akcie jsou listinné podoby a nejsou veřejně obchodovatelné. Společnost má 5 akcionářů se stejnými podíly. (15)

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, což je shromáždění všech akcionářů. Druhým orgánem je představenstvo, které mělo v roce 2019 pět členů. Kontrolním orgánem je dozorčí rada, která má tři členy. (15)

Na vrcholu organizační struktury zaměstnanců se nachází ředitel akciové společnosti. Ten spravuje společnost rozdělenou do 5 úseků. Jedná se konkrétně o Úsek ředitele, Úsek výzkumu a vývoje, Obchodní úsek, Realizační úsek a Ekonomický úsek. (15)

2.2 Konkurenční podniky

Vypočítané hodnoty společnosti GALATEK a.s. budu porovnávat s konkurenčními podniky KOVOFINIŠ a.s. a SPOLMONT s.r.o., které mají stejný předmět podnikání.

2.2.1 KOVOFINIŠ a.s.

Společnost KOVOFINIŠ se zabývá povrchovými úpravami již více jak 65 let. Za tuto dobu prošla mnohými změnami a právními formami. Nynější podoba vznikla sloučením s mateřskou společností AQUACOMP HARD v roce 2017. (18) Díky dlouholeté tradici a známému jménu na trhu si vzniklá společnost ponechala jméno KOVOFINIŠ.

Hlavním předmětem výrobní činnosti jsou kompletní systémy pro povrchové úpravy. Velký důraz klade společnost na automatizaci zařízení, aby se předcházelo chybám plynoucím ze zapojení lidského faktoru. (18)

Současné údaje jsou:

Název:	KOVOFINIŠ a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
IČO:	481 54 270
Sídlo:	Podolí 600, 584 01 Ledec nad Sázavou

Základní kapitál: 500 000 000 Kč (19)

Kvůli zmiňovanému sloučení jsem zvolila ještě jednoho konkurenta, protože je možné, že sloučení ovlivní výsledky ukazatelů.

2.2.2 SPOLMONT s.r.o.

Jedná se o společnost s mnohaletými zkušenostmi a moderními trendy v oboru povrchových úprav. Vyrábí jak malé tryskací kabiny, tak i velké technologické celky.

(20)

Název: SPOLMONT s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

IČO: 640 84 990

Sídlo: Jiráskova 381, 755 01 Vsetín

Základní kapitál: 100 000 Kč

Datum zápisu do OR: 8. září. 1995 (21)

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti GALATEK a.s. za roky 2015-2019.

2.3.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy dochází k porovnání hodnot běžného období a předešlého období položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jsou zde vyjádřeny meziroční změny, a to v absolutních i relativních hodnotách.

Tabulka 2: Horizontální analýza netto údajů aktiv v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka aktiv	Horizontální analýza – absolutní změna v tis. Kč			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Aktiva celkem	-123 079	22 620	66 764	-6 721
Stálá aktiva	-2 208	4 032	1 665	-412
DNM	-510	-385	-104	292
DHM	-1 698	4 417	1 769	-704
Oběžná aktiva	-121 462	16 725	66 469	-8 232
Zásoby	-84 530	-19 486	1 187	9 039
Nedokončená výroba a polotovary	-85 437	-18 736	830	9 265
Pohledávky	-32 527	-13 829	107 043	27 371
Dlouhodobé pohledávky	-350	-5 074	2 952	3 966
Krátkodobé pohledávky	-32 177	-8 755	104 091	23 405
Peněžní prostředky	-4 405	50 040	-41 761	-44 642
Časové rozlišení aktiv	591	1 863	-1 370	1 923

Tabulka 3: Horizontální analýza netto údajů aktiv v % (vlastní zpracování)

Položka aktiv	Horizontální analýza – relativní změna v %			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Aktiva celkem	-30,81	8,19	22,33	-1,84
Stálá aktiva	-3,2	6,04	2,35	-0,57
DNM	-48,66	-71,56	-67,97	595,92
DHM	-2,5	6,67	2,5	-0,97
Oběžná aktiva	-36,98	8,08	29,71	-2,84
Zásoby	-62,7	-38,74	3,85	28,25
Nedokončená výroba a polotovary	-66,32	-43,18	3,37	36,36
Pohledávky	-23,25	-12,88	114,41	13,64
Dlouhodobé pohledávky	-6,42	-99,39	9 522,58	132,95
Krátkodobé pohledávky	-23,93	-8,56	111,3	11,84
Peněžní prostředky	-8,19	101,39	-42,02	-77,46
Časové rozlišení aktiv	30,39	73,46	-31,14	63,49

Celková aktiva v netto údajích zaznamenala v roce 2016 výrazný pokles o 30,81 %. V roce 2018 nastal naopak vysoký nárůst o 22,33 %. Největší podíl na růstech i poklesech celkových aktiv mají vždy oběžná aktiva.

V rámci největšího poklesu oběžných aktiv v roce 2016 se snížily všechny tři složky. Nejvýrazněji klesly zásoby, konkrétně nedokončená výroba o 66,32 %. Došlo také ke snížení pohledávek, hlavně krátkodobých z obchodních vztahů, ale i přes toto snížení vzrostly pohledávky po lhůtě splatnosti. Výrazný pokles nedokončené výroby pokračoval i v roce 2017. Největší nárůst oběžných aktiv nastal v roce 2018. Ten byl způsoben velkým zvýšením pohledávek krátkodobých, ale také dlouhodobých, které zaznamenaly razantní procentní vzrůst o 9 522,58 %. Jejich korunová výše je ale vzhledem ke krátkodobým pohledávkám spíše zanedbatelná. I přes výrazné zvýšení pohledávek se podařilo snížit pohledávky po lhůtě splatnosti. V roce 2019 se znatelně zvýšily zásoby nedokončené výroby, které se vztahovaly hned k několika zakázkám. V tomto roce došlo pouze k mírnému zvýšení pohledávek, ale zato se velmi výrazně zvýšily pohledávky po lhůtě splatnosti. Peněžní prostředky zaznamenaly největší nárůst v roce 2017 o 101,39 % díky přijatým zálohám k zakázkám na rok 2018. V ostatních letech klesají kvůli dlouhé splatnosti faktur nebo kvůli placení subdodávek na zakázky.

Stálá aktiva se mění pouze mírně a nemají tak výrazný vliv jako oběžná aktiva. Nejvíce jsou zastoupena dlouhodobým hmotným majetkem, který nevykazuje nijak výrazné změny. Protože porovnávám netto údaje, je zde výrazný vliv odpisů, kvůli kterým má dlouhodobý nehmotný majetek klesající trend i přes investice do této oblasti. Změna nastala až v roce 2019, kdy došlo ke zvýšení o 595,92 %, díky výraznější investici do dvou softwarů a licence.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka pasiv	Horizontální analýza – absolutní změna v tis. Kč			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Pasiva celkem	-123 079	22 620	66 764	-6 721
Vlastní kapitál	-84 307	-7 076	34 424	4 942
VH min. let	-49 981	18	1 244	18
VH běžného úč. období	-34 326	-7 094	33 180	4 924
Cizí zdroje	-35 785	29 321	30 892	-9 378
Rezervy	-11 443	3 318	40 808	3 110
Závazky	-24 342	26 003	-9 916	-12 488
Dlouhodobé závazky	30 900	-13 375	-1 629	-42 500
Krátkodobé závazky	-55 242	39 378	-8 287	30 012
Časové rozlišení pasiv	-2 987	375	1 448	-2 285

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v % (vlastní zpracování)

Položka pasiv	Horizontální analýza – relativní změna v %			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Pasiva celkem	-30,81	8,19	22,33	-1,84
Vlastní kapitál	-43,9	-6,57	34,19	3,66
VH min. let	-41,05	0,03	1,73	0,02
VH běžného úč. období	-79,46	-79,95	1 865,09	14,09
Cizí zdroje	-17,61	17,51	15,7	-4,12
Rezervy	-84,72	160,76	758,23	6,73
Závazky	-12,83	15,72	-5,18	-6,88
Dlouhodobé závazky	116,15	-23,26	-3,69	-100
Krátkodobé závazky	-33,86	36,49	-5,63	21,59
Časové rozlišení pasiv	-72,71	33,45	96,79	-77,62

Protože platí bilanční rovnost, tak i pasiva zaznamenala největší pokles v roce 2016 a největší nárůst v roce 2018.

Největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který zaznamenal výraznější změnu pouze v roce 2016, v ostatních letech se příliš nemění. Změny vlastního kapitálu nejvíce ovlivnil výsledek hospodaření běžného účetního období. Ten v letech 2016 a 2017 výrazně klesal, v roce 2017 hlavně kvůli velkému poklesu tržeb za vlastní výrobky. K razantnímu zvýšení o 1 865,09 % došlo v roce 2018 a to díky výraznému nárůstu tržeb.

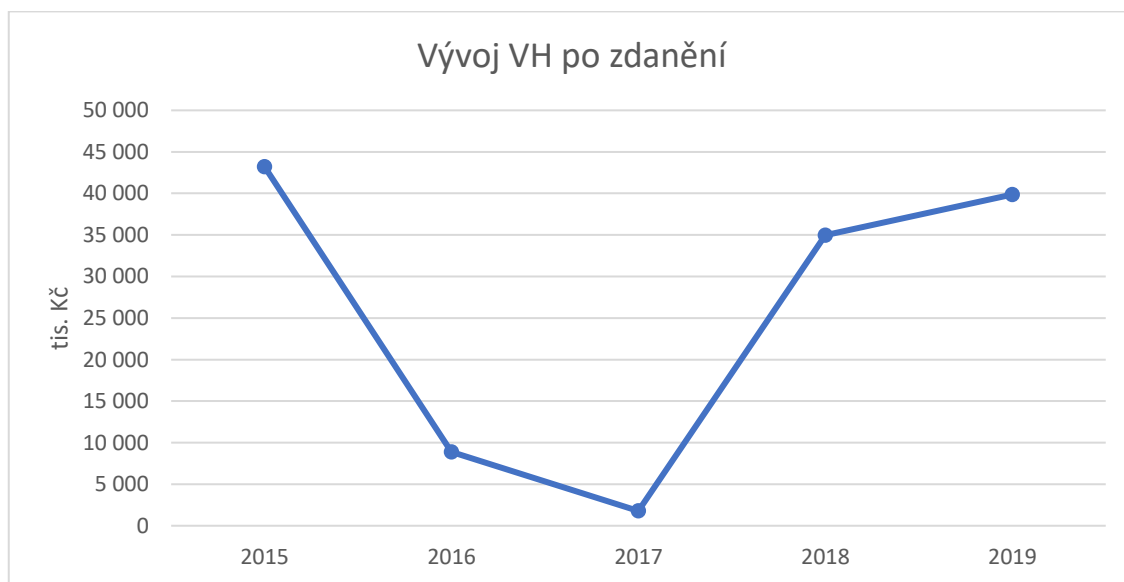
V rámci cizích zdrojů dochází k největším procentním změnám u rezerv, které tvoří účetní rezerva na náklady. Po výrazném poklesu v roce 2016 má rostoucí trend, největší nárůst nastal v roce 2018 a to o 758,23 %. Celkové závazky mají klesající tendenci kromě roku 2017, kdy vzrostly o 15,72 %. Vysoký nárůst dlouhodobých závazků v roce 2016 byl způsoben hlavně tříletou zápůjčkou peněžních prostředků od akcionářů. V dalších letech dlouhodobé závazky klesaly, až dosáhly nuly. Krátkodobé závazky kolísají. Změny v letech 2016 a 2017 jsou způsobeny přijatými zálohami na zakázky. Další nárůst krátkodobých závazků v roce 2019 byl způsoben hlavně zvýšením závazků z obchodních vztahů a závazky ke společníkům.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty	Horizontální analýza – absolutní změna v tis. Kč			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 817	-168 400	339 833	3 931
Tržby z prodeje zboží	297	-296	49	-50
Výkonová spotřeba	-122 050	-97 936	271 271	51 546
Změna stavu zásob vlastní činnosti	181 071	-67 076	-19 056	-8 953
Osobní náklady	7 925	-8 417	6 013	5 365
Ostatní provozní výnosy	853	-334	-202	2 373
Ostatní provozní náklady	-25 085	14 279	36 800	-36 886
Provozní VH	-40 249	-11 205	47 945	-3 742
Ostatní finanční výnosy	-3 780	7 314	-2 111	816
Ostatní finanční náklady	-2 000	4 898	857	-1 012
Finanční VH	-2 028	2 100	-2 947	1 812
VH před zdaněním	-42 277	-9 105	44 998	-1 930
Daň z příjmů	-7 951	-2 011	11 818	-6 854
VH po zdanění	-34 326	-7 094	33 180	4 924
Čistý obrat za účetní období	-953	-161 716	337 590	7 054

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v % (vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty	Horizontální analýza – relativní změna v %			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,43	-39,41	131,24	0,66
Tržby z prodeje zboží	-	-99,66	4 900	-100
Výkonová spotřeba	-31,66	-37,17	163,89	11,8
Změna stavu zásob vlastní činnosti	190,09	-78,16	-101,68	-2 842,22
Osobní náklady	12,97	-12,19	9,92	8,05
Ostatní provozní výnosy	10,38	-3,68	-2,31	27,81
Ostatní provozní náklady	-113,55	476,92	326,1	-76,71
Provozní VH	-76,71	-91,7	4 728,3	-7,64
Ostatní finanční výnosy	-94,64	3 417,76	-28,04	15,06
Ostatní finanční náklady	-65,4	462,95	14,39	-14,85
Finanční VH	-186,4	223,4	-254,05	101,4
VH před zdaněním	-78,94	-80,73	2 069,83	-4,09
Daň z příjmů	-76,77	-83,58	2991,9	-56,12
VH po zdanění	-79,46	-79,95	1 865,09	14,09
Čistý obrat za účetní období	-0,22	-37,01	122,67	1,15



Graf 1: Vývoj VH po zdanění (vlastní zpracování)

Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou rostoucí kromě roku 2017, kdy zaznamenaly pokles o 39,41 %. Z výročních zpráv společnosti je zřejmé, že jde o přechodný pokles,

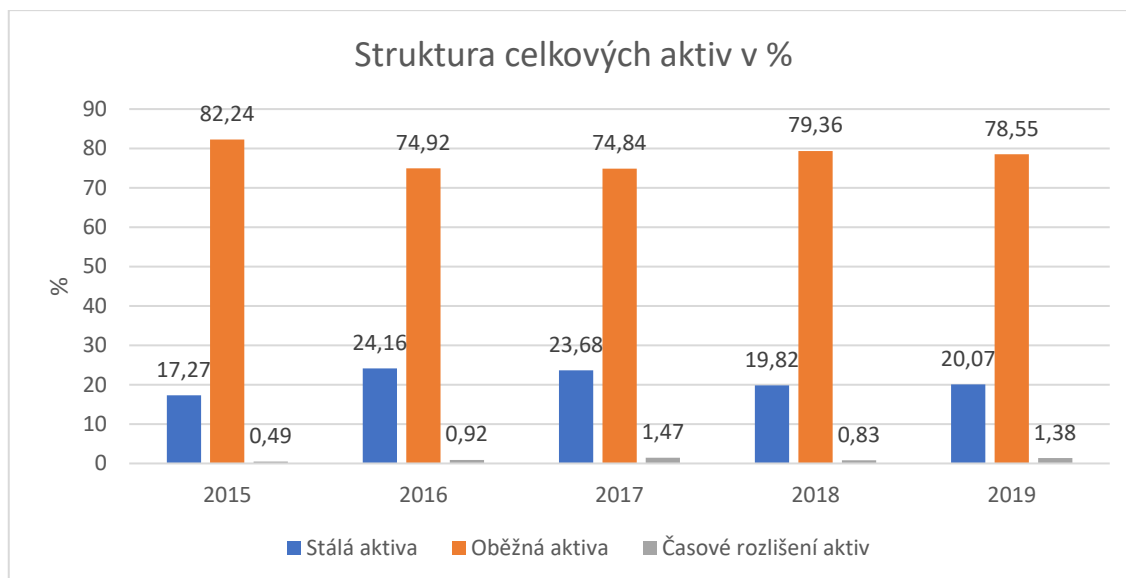
který se v historii opakuje. V následujícím roce došlo k razantnímu zvýšení o 131,24 %. Tržby za prodej zboží jsou v roce 2015 a 2019 nulové, proto vykazují vysoké procentní změny. V jejich korunové výši jde ale spíše o zanedbatelnou položku. V roce 2018 výrazně stoupla, stejně jako tržby z prodeje výrobků a služeb, výkonová spotřeba a to o 163,89 %, což bylo způsobeno především zvýšenými náklady na služby v rámci kooperace s jinými podniky. Změna stavu zásob vlastní činnosti vykazuje velké procentní změny a od roku 2017 klesá. Osobní náklady mají rostoucí trend mimo rok 2017, kdy došlo k poklesu, zřejmě díky snížení počtu pracovníků ze 126 na 117. Pravidelný nárůst osobních nákladů souvisí s navyšováním mezd zaměstnanců. Finanční výsledek hospodaření kolísá. Provozní výsledek hospodaření klesá, kromě roku 2018, kdy vzrostl o 4 728,3 %. Stejný vývoj má i výsledek hospodaření po zdanění.

2.3.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy sledujeme, jak se jednotlivé položky aktiv a pasiv podílí na celkových aktivech a pasivech představujících 100 %. Výsledné hodnoty jsou uváděny v procentech.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v % (vlastní zpracování)

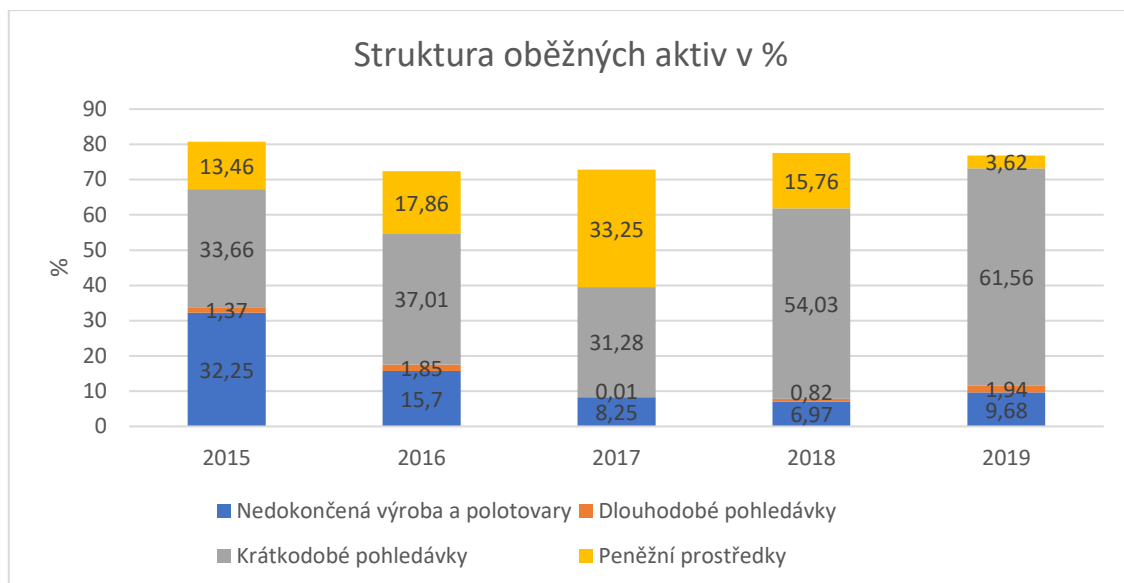
Položka aktiv	Vertikální analýza aktiv v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	17,27	24,16	23,68	19,82	20,07
DNM	0,26	0,19	0,05	0,01	0,09
DHM	17,01	23,97	23,63	19,8	19,98
Oběžná aktiva	82,24	74,92	74,84	79,36	78,55
Zásoby	33,75	18,2	10,3	8,75	11,43
Nedokončená výroba a polotovary	32,25	15,7	8,25	6,97	9,68
Pohledávky	35,03	38,86	31,29	54,85	63,5
Dlouhodobé pohledávky	1,37	1,85	0,01	0,82	1,94
Krátkodobé pohledávky	33,66	37,01	31,28	54,03	61,56
Peněžní prostředky	13,46	17,86	33,25	15,76	3,62
Časové rozlišení aktiv	0,49	0,92	1,47	0,83	1,38



Graf 2: Struktura celkových aktiv v % (vlastní zpracování)

Z tabulky a grafu je zřejmé, že oběžná aktiva výrazně převyšují stálá aktiva. U výrobního podniku je to běžné, protože oběžná aktiva většinou odrážejí provozní koloběh. Časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část celkových aktiv. Největší rozdíl mezi oběžnými aktivy a stálými aktivy je v roce 2015 a to 64,97 %. V dalších letech se poměry obou složek aktiv téměř nemění.

Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým nehmotným a dlouhodobým hmotným majetkem. Dlouhodobým finančním majetkem společnost nedisponuje. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje softwary a tvoří velmi malou část celkových aktiv, v roce 2018 dokonce jen 0,01 %. Přestože v roce 2019 do softwarů investovali nemalou částku, podíl je téměř neměnný a zanedbatelný. Dominantní část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, ten se skládá hlavně ze staveb a hmotných movitých věcí, menší část tvoří pozemky.

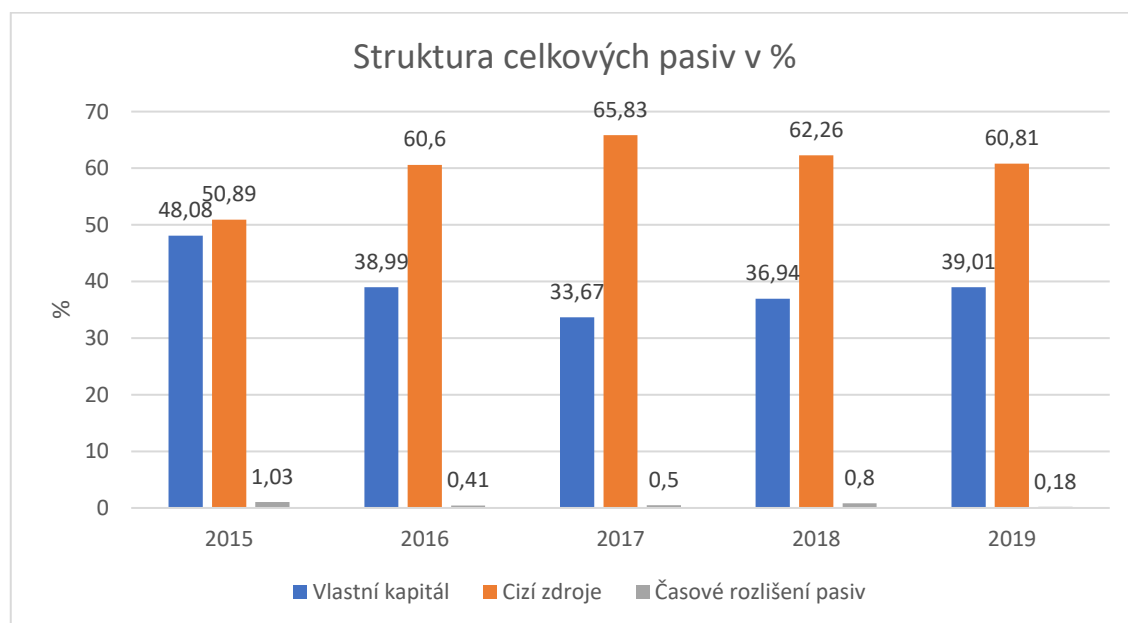


Graf 3: Struktura oběžných aktiv v % (vlastní zpracování)

Největší část z oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, to jsou především pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobé poskytnuté zálohy. V roce 2019 tvoří krátkodobé pohledávky dokonce 61,56 % celkových aktiv. Dlouhodobé pohledávky jsou téměř zanedbatelné, tvoří je hlavně dlouhodobé poskytnuté zálohy a v posledních dvou letech také odložená daňová pohledávka. Další významnou položkou jsou zásoby, ty jsou složeny hlavně z nedokončené výroby a polotovarů, zbylou část zásob tvoří materiál. Peněžní prostředky v čase kolísají, největší byly v roce 2017 a to 33,25 % celkových aktiv.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v % (vlastní zpracování)

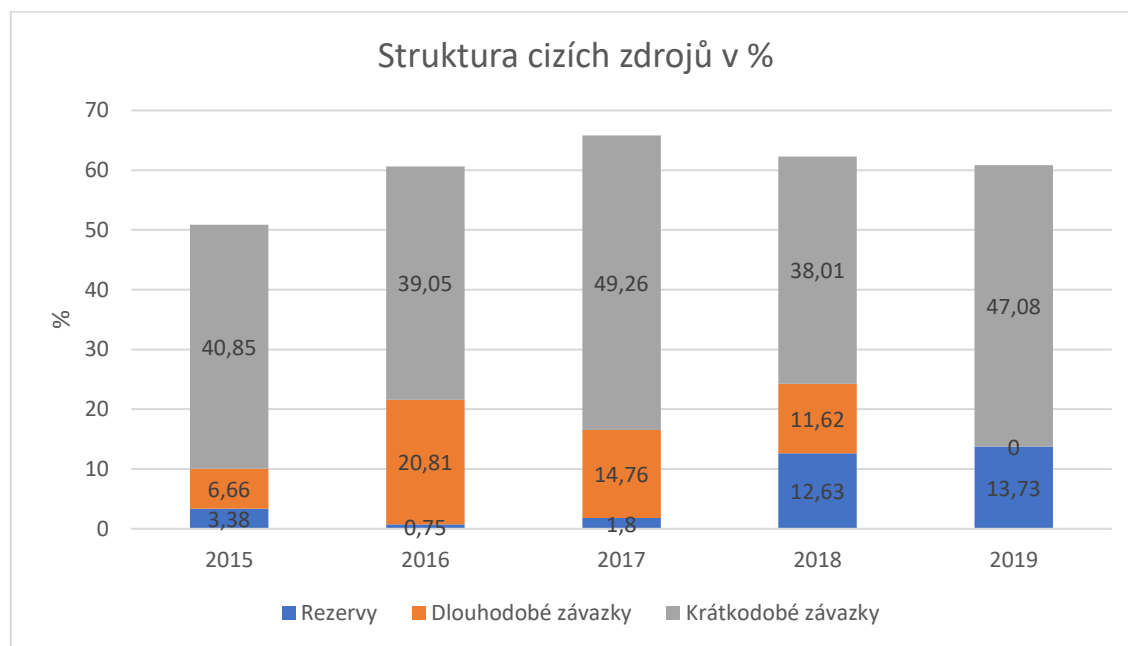
Položka pasiv	Vertikální analýza pasiv v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	48,08	38,99	33,67	36,94	39,01
Základní kapitál	2,5	3,62	3,34	2,73	2,79
Ážio a kapitálové fondy	3,75	5,41	5	4,09	4,17
Fondy ze zisku	0,54	0,77	0,72	0,59	0,6
VH min. let	30,48	25,97	24,01	19,97	20,35
VH běžného úč. obd.	10,82	3,21	0,6	9,56	11,11
Cizí zdroje	50,89	60,6	65,83	62,26	60,81
Rezervy	3,38	0,75	1,8	12,63	13,73
Závazky	47,51	59,86	64,03	49,63	47,08
Dlouhodobé závazky	6,66	20,81	14,76	11,62	0
Krátkodobé závazky	40,85	39,05	49,26	38,01	47,08
Časové rozlišení pasiv	1,03	0,41	0,5	0,8	0,18



Graf 4: Struktura celkových pasiv v % (vlastní zpracování)

V pasivech jsou v roce 2015 cizí zdroje pouze o 2,81 % vyšší než vlastní kapitál. V dalších letech se ale rozdíl výrazně zvyšuje, nejvyšší je v roce 2017 a to 32,16 %. Cizí zdroje kolísají v rozmezí 50,89 – 65,83 %. To znamená, že podnik využívá k financování více cizí zdroje než vlastní, a to by mohlo ovlivnit budoucí věřitele.

Největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. V roce 2015 je 30,48 %, v dalších letech se snižuje. Druhou nejvýznamnější položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období, který má do roku 2017 klesající tendenci, od roku 2018 už ale stoupá. Další částí jsou ážio a kapitálové fondy, které kolísají od 3,75 % do 5,41 %. Druhá nejmenší složka vlastního kapitálu je základní kapitál a nejmenší jsou fondy ze zisku.



Graf 5: Struktura cizích zdrojů v % (vlastní zpracování)

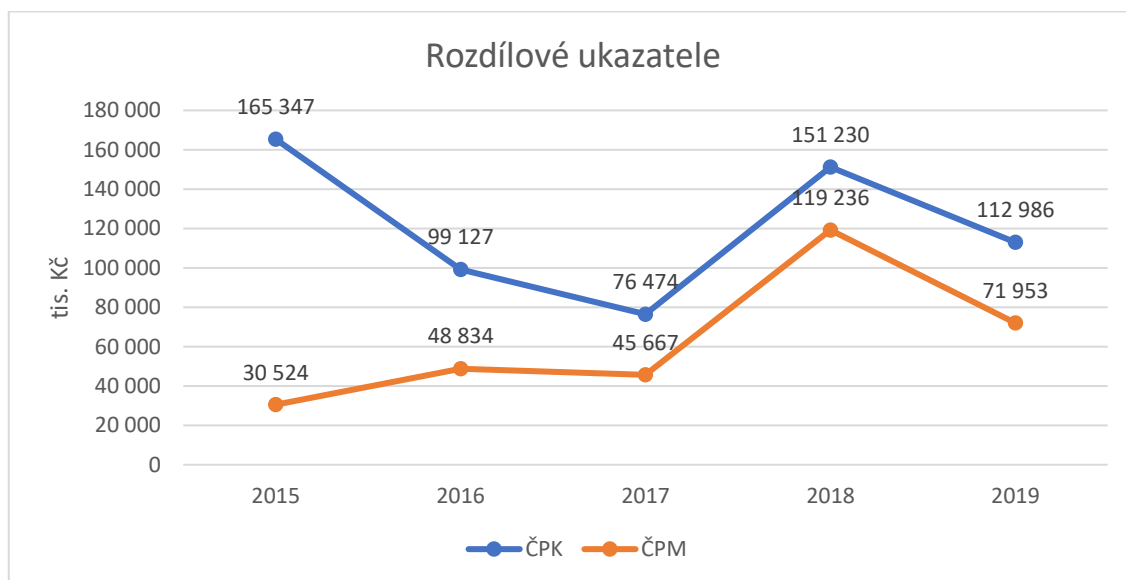
Největší částí cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, v roce 2017 tvoří největší část a to 49,26 % celkových pasiv. Krátkodobé závazky mají největší část v krátkodobých závazcích z obchodních vztahů a v krátkodobých přijatých zálohách. Dlouhodobé závazky kolísají. Jejich zvýšená hodnota v letech 2016, 2017 a 2018 je způsobena tříletou zápůjčkou peněžních prostředků od akcionářů ve výši 42,5 mil. Kč. Nejmenší část cizích zdrojů tvoří rezervy, které však od roku 2016 stoupají, a to dělá společnost finančně stabilnější.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele neboli ukazatele fondů finančních prostředků vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč (vlastní zpracování)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK	165 347	99 127	76 474	151 230	112 986
ČPM	30 524	48 834	45 667	119 236	71 953



Graf 6: Rozdílové ukazatele v tis. Kč (vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál je vypočítán manažerským způsobem, tedy jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Z grafu je zřejmé, že čistý pracovní kapitál kolísá, ale po celou sledovanou dobu se drží v kladných hodnotách, které vyjadřují množství oběžných aktiv financovaných dlouhodobými zdroji. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015. V následujících dvou letech došlo k poklesu, v roce 2016 kvůli výraznému snížení oběžných aktiv a v roce 2017 kvůli zvýšení krátkodobých závazků. V roce 2018 došlo k velkému nárůstu díky zvýšení oběžných aktiv a zároveň snížení krátkodobých závazků. V roce 2019 tomu bylo naopak, proto ukazatel klesl.

Čistý peněžní majetek vychází také v kladných hodnotách. Nejnížší hodnoty dosahuje v roce 2015. Z toho je zřejmé, že tento rok tvořily výraznou část oběžných aktiv zásoby (konkrétně 41 %), které čistý peněžní majetek vylučuje z oběžných aktiv jako jejich nejméně likvidní část. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2018, kdy došlo ke zvýšení pohledávek a snížení krátkodobých závazků. Pokles v roce 2019 byl způsoben hlavně výrazným snížením peněžních prostředků.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitoly zahrnují ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženost a provozní ukazatele. Vypočítané hodnoty pro GALATEK a.s. budou porovnány s oborovým průměrem a také se dvěma konkurenčními podniky, KOVOFINIŠ a.s. a SPOLMONT s.r.o.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují ziskovost neboli výnosnost společnosti. V následující tabulce jsou vypočítány ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), vloženého kapitálu (ROA), tržeb (ROS) a dlouhodobého kapitálu (ROCE).

Tabulka 11: Ukazatele rentability v % (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	22,49	8,23	1,77	25,88	28,48
ROA	13,41	4,12	0,87	13,01	12,72
ROS	12,59	2,66	1	7,95	7,58
ROCE	24,49	6,89	1,79	26,8	32,61
Oborový průměr					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	8,76	6,97	7,08	4,95	6,80
ROA	7,68	6,71	6,26	4,62	5,22
ROS	7,86	7,19	6,09	3,99	4,74
ROCE	11,76	10,25	9,62	7,85	8,70
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	16,06	16,22	19,53	4,85	1,49
ROA	17,14	18,06	20,36	5,15	1,74
ROS	14,48	14,42	24,64	9,75	7,68
ROCE	19,61	19,89	24,03	5,89	1,96
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	37,24	29,14	23,21	29,63	22,13
ROA	15,59	14,19	17,86	17,05	16,51
ROS	8,44	7,74	10,09	12,2	10,03
ROCE	35,29	30,62	25,16	25,9	24,07

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahuje vysokých hodnot díky nižšímu vlastnímu kapitálu. Nejnížší hodnoty byly zaznamenány v letech 2016 a 2017. To bylo způsobeno výrazně nižším výsledkem hospodaření než v ostatních letech. Mimo roky 2016 a 2017 je trend rostoucí, díky rostoucímu výsledku hospodaření po zdanění, a to je pozitivní. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2019, kdy je z 1 Kč vlastního kapitálu zisk ve výši 0,2848 Kč. Ve všech letech kromě roku 2017, který byl pro GALATEK a.s. nejslabší, převyšuje oborový průměr. KOVOFINIŠ a.s. dosahuje vyšších hodnot v letech 2016 a 2017, v dalších letech ale rentabilita klesá a v roce 2019 dosáhla nejnižší hodnoty kvůli velmi nízkému výsledku hospodaření oproti ostatním rokům. SPOLMONT s.r.o. má vyšší hodnoty ve všech letech kromě roku 2019.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA) vykazuje celé sledované období nižší hodnoty než ROE. To znamená, že zvýšení cizích zdrojů by způsobilo další zvýšení ROE. Také je zde zaznamenán pokles v letech 2016 a 2017 kvůli razantnímu snížení výsledku hospodaření. Tyto dva roky byly hodnoty nižší než oborový průměr, v ostatních letech vychází hodnoty vyšší než oborový průměr. Nejvyšší hodnoty tentokrát dosahuje v roce 2015, kdy byl EBIT nejvyšší. KOVOFINIŠ a.s. má lepší výsledky v letech 2015, 2016 a 2017. SPOLMONT s.r.o. dosahuje ve všech letech vyšších hodnot.

Rentabilita tržeb (ROS) dosahuje nejnižších hodnot vzhledem k ostatním rentabilitám, což je obvyklé. Nejmenší hodnoty vychází opět v letech 2016 a 2017. V těchto letech jsou také nižší než oborový průměr, který se pohybuje v rozmezí 3,99 % – 7,86 %. Naopak nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2015, kdy z 1 Kč tržeb bylo dosaženo 0,1259 Kč zisku. KOVOFINIŠ a.s. dosahuje ve všech letech vyšších hodnot. SPOLMONT s.r.o. má nižší hodnotu pouze v roce 2015, v ostatních letech dosahuje hodnot vyšších.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) má obdobný trend jako ostatní rentability. Vzhledem k ostatním rentabilitám dosahuje největších hodnot. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019, a to 32,61 %. Tento rok totiž došlo k poklesu dlouhodobých závazků na nulu. Oborový průměr převyšuje v letech 2015, 2018 a 2019. KOVOFINIŠ a.s. dosahuje vyšších hodnot pouze v letech 2016 a 2017, které byly pro GALATEK a.s. nejslabší. SPOLMONT s.r.o. zaznamenává vyšší hodnoty v letech 2015, 2016 a 2017.

2.5.2 Ukazatele likvidity

Tato kapitola je zaměřena na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu, které vyjadřují schopnost podniku hradit krátkodobé závazky.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	2,01	1,92	1,52	2,09	1,67
Pohotová likvidita	1,19	1,45	1,31	1,86	1,43
Okamžitá likvidita	0,33	0,46	0,67	0,41	0,08
Oborový průměr					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,99	1,65	1,67	1,46	1,47
Pohotová likvidita	1,32	1,09	1,06	0,87	0,86
Okamžitá likvidita	0,39	0,28	0,29	0,24	0,23
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	5,97	8,02	5	5,84	7,63
Pohotová likvidita	3,82	2,6	4,59	5,16	5,26
Okamžitá likvidita	0,66	2,07	3,27	3,3	3,21
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,41	1,65	2,61	1,93	1,97
Pohotová likvidita	0,39	1,27	1,84	1,16	1,08
Okamžitá likvidita	0,11	0,41	0,87	0,8	0,56

Doporučené hodnoty pro **běžnou likviditu** se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Oborový průměr se pohybuje v dolní polovině doporučených hodnot a v letech 2018 a 2019 mírně pod spodní hranicí. Analyzovaná společnost se ve všech letech drží v doporučených hodnotách. Oborový průměr nepřesahuje pouze v roce 2017, kdy dosáhla nejnižší hodnoty 1,52 kvůli snížení zásob a pohledávek a zároveň zvýšení krátkodobých závazků. Lze říci, že společnost dobře hospodáří se svými prostředky a nemá problém se splácením svých závazků. KOVOFINIŠ a.s. ve všech letech výrazně převyšuje horní hranici doporučených hodnot a to znamená, že neefektivně využívá své prostředky. SPOLMONT s.r.o. převyšuje hodnoty analyzované společnosti pouze v roce 2017, kdy také mírně převyšuje hodnoty doporučené.

Podle doporučených hodnot by se měla **pohotovlá likvidita** pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Oborový průměr se opět pohybuje spíše ve spodních hodnotách tohoto rozmezí a v letech 2018 a 2019 je mírně pod hranicí. GALATEK a.s. se pohybuje v doporučených hodnotách a v roce 2018, kdy byla hodnota 1,86, je i převyšuje. Tento vzrůst byl způsoben výrazným nárůstem krátkodobých pohledávek. Nejnižší hodnotu má v roce 2015, kdy byly vysoké krátkodobé závazky. KOVOFINIŠ a.s. dosahuje i v pohotovlá likviditě velmi vysokých hodnot, protože váže velké množství peněžních prostředků na účtech a v pokladně. SPOLMONT s.r.o. převyšuje analyzovanou společnost pouze v roce 2017. V roce 2015 dosáhl naopak velmi nízké hodnoty 0,39.

Doporučené hodnoty **okamžitá likvidita** jsou 0,2 – 0,5. Oborový průměr se pohybuje v doporučených hodnotách a dosahuje hodnot 0,23 – 0,39. Přestože pohotovlá a běžná likvidita zaznamenala v roce 2017 pokles, okamžitá likvidita naopak vzrostla, a to na nejvyšší hodnotu sledovaného období 0,67. Bylo to způsobeno výrazným nárůstem peněžních prostředků. V posledních dvou letech má okamžitá likvidita klesající tendenci kvůli výraznému snižování peněžních prostředků a v posledním roce došlo navíc ke zvýšení krátkodobých závazků. Proto bylo v roce 2019 dosaženo velmi nízké hodnoty 0,08. KOVOFINIŠ a.s. opět výrazně převyšuje doporučené hodnoty, a tedy neefektivně využívá své peněžní prostředky. SPOLMONT s.r.o. zaznamenal nejnižší hodnotu v roce 2015, poté došlo ke zvýšení a od roku 2017 převyšuje analyzovanou společnost a mírně i oborový průměr.

2.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik hospodaří se svým majetkem neboli aktivy. Tato kapitola obsahuje 2 tabulky. První je zaměřena na dobu obratu zásob, pohledávek a závazků. Výsledné hodnoty jsou uvedeny ve dnech a vyjadřují, kolik dní je určitá položka vázána v podniku. Druhá obsahuje obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. Výsledné hodnoty vyjadřují počet obrátek dané položky za rok.

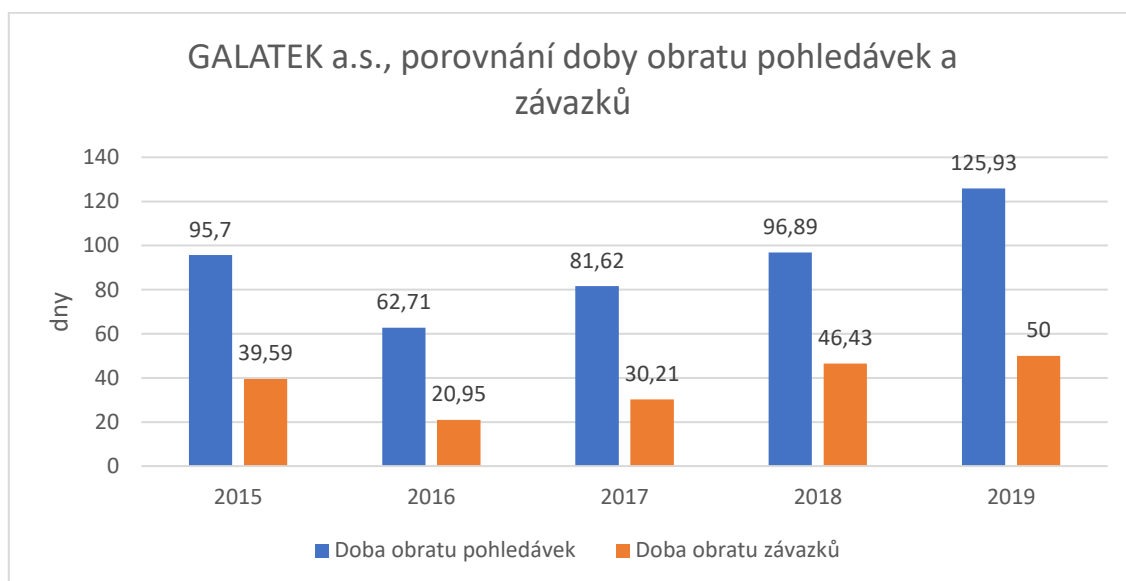
Tabulka 13: Ukazatele aktivity – doba obratu (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	114,07	42,34	42,83	19,23	24,51
Doba obratu pohledávek	95,7	62,71	81,62	96,89	125,93
Doba obratu závazků	39,59	20,95	30,21	46,43	50
Oborový průměr					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	66,96	69,21	68,84	67,66	71,9
Doba obratu pohledávek	-	-	-	-	-
Doba obratu závazků	-	-	-	-	-
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	100,34	175,59	33,11	70,43	461,43
Doba obratu pohledávek	146,26	12,57	59,79	67,18	207,95
Doba obratu závazků	17,26	23,28	10,47	16,74	45,43
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	110,81	36,15	45,51	67,39	59,31
Doba obratu pohledávek	30	76,63	49,5	31,18	34,15
Doba obratu závazků	48,96	68,95	37,43	37,77	17,98

Doba obratu zásob by měla být co nejnižší. Oborový průměr se pohybuje v rozmezí 66,96 – 71,9 dnů. GALATEK a.s. dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2015, kdy měl zásoby největší. Tento rok výrazně přesáhl oborový průměr. V dalších letech ale doba obratu kolísavě klesá, což je žádoucí, a je nižší než oborový průměr. Nejnižší hodnota byla v roce 2018, a to 19,23 dnů, to je velmi dobrý výsledek. KOVOFINIŠ a.s. dosáhl lepších hodnot v letech 2015 a 2017. V ostatních letech má hodnoty vyšší, přesahuje oborový průměr, a v roce 2019 zaznamenal hodnotu až 461,43 dnů, kvůli vysokým zásobám a nízkým tržbám, což je velmi špatné. SPOLMONT s.r.o. má vyšší hodnoty v letech 2017, 2018 a 2019. Oborový průměr ale přesahuje jen v roce 2015.

U **doby obratu pohledávek a závazků** nejsou k dispozici oborové průměry. Doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, což u analyzované společnosti není ani v jednom roce. Nejkratší doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2016 a to 62,71 dnů. V tomto roce byla nejkratší i doba obratu závazků 20,95 dnů. Od roku 2016 mají obě doby obratu rostoucí trend, a to i přes rostoucí tržby, protože nárůst

pohledávek i závazků z obchodních vztahů byl razantnější. V roce 2019 dosáhla doba obratu pohledávek až 125,93 dnů. V tomto roce totiž výrazně vzrostly pohledávky po lhůtě splatnosti do 30 dnů.



Graf 7: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

Tabulka 14: Ukazatele aktivity – obrat (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,07	1,55	0,87	1,64	1,68
Obrat stálých aktiv	6,17	6,4	3,66	8,26	8,36
Obrat zásob	3,16	8,5	8,4	18,72	14,69
Oborový průměr					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,98	0,93	1,03	1,16	1,1
Obrat stálých aktiv	2,15	2	2,29	2,58	2,39
Obrat zásob	5,38	5,2	5,23	5,32	5,01
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,96	1,01	0,67	0,43	0,17
Obrat stálých aktiv	3,9	40,55	2,8	1,68	0,61
Obrat zásob	3,59	2,05	10,87	5,11	0,78
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,85	1,83	1,77	1,4	1,65
Obrat stálých aktiv	8,77	9,17	7,35	4,11	4,18
Obrat zásob	3,25	9,96	7,91	5,34	6,07

Minimální doporučená hodnota **obratu celkových aktiv** je 1. GALATEK a.s. má menší hodnotu než 1, a to 0,87, pouze v roce 2017, kdy dosáhl nejnižších tržeb za sledované období a aktiva tyto tržby převýšila. Toto je také jediný rok, kdy nepřevyšuje oborový průměr. V posledních dvou letech dochází k pomalému růstu. Ve všech letech dosahuje lepších hodnot než KOVOFINIŠ a.s. Obrat celkových aktiv této společnosti ve sledovaném období klesá a v roce 2019 dosahuje velmi nízké hodnoty 0,17. SPOLMONT s.r.o. má vyšší hodnoty v letech 2015, 2016 a 2017. V dalších dvou letech je ale analyzovaná společnost převýšila.

U **obratu stálých aktiv** platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe. Oborový průměr se pohybuje v rozmezí 2 – 2,58. GALATEK a.s. přesahuje oborový průměr ve všech letech, tedy i v roce 2017, kdy dosáhl nejnižší hodnoty 3,66. Tento výkyv byl způsoben nižšími tržbami než v ostatních letech. V dalších letech byl zaznamenán růst, to je pozitivní. KOVOFINIŠ a.s. dosáhl vyšší hodnoty pouze v roce 2016. Tento rok měl hodnotu velmi vysokou kvůli výrazně nižší hodnotě stálých aktiv oproti ostatním rokům. V roce 2019

má obrat naopak velmi nízký 0,61. SPOLMONT s.r.o. dosahuje nižších hodnot v letech 2018 a 2019.

Obrat zásob by měl být také co nejvyšší. Oborový průměr je 5,01 – 5,38. Analyzovaná společnost má nižší hodnotu pouze v roce 2015, kdy měla největší zásoby. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2018 díky nízkým zásobám a vysokým tržbám. Zásoby se během tohoto roku obrátily více než osmnáctkrát. KOVOFINIŠ a.s. dosáhl vyšších hodnot v letech 2015 a 2017. SPOLMONT s.r.o. měl vyšší hodnoty v letech 2015 a 2016.

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří využívání vlastních a cizích zdrojů. Budou zde analyzovány ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování a doba splácení dluhů.

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	50,89	60,6	65,83	62,26	60,81
Koeficient samofinancování (%)	48,08	38,99	33,67	36,94	39,01
Doba splácení dluhů (roky)	-3,71	2,48	3,98	-6,1	4,34
Oborový průměr					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	39,11	41,41	41,62	48,09	47,57
Koeficient samofinancování (%)	59,98	57,78	57,62	50,91	50,96
Doba splácení dluhů (roky)	-	-	-	-	-
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	13,25	9,75	15,37	12,85	9,6
Koeficient samofinancování (%)	86,62	90,13	84,47	87,08	88,55
Doba splácení dluhů (roky)	-	0,56	1,43	132,45	-1,35
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (%)	66,03	61,95	38,49	55,47	42,47
Koeficient samofinancování (%)	33,97	38,05	61,51	44,53	57,53
Doba splácení dluhů (roky)	-	2,65	7,83	2,64	4,67

Celková zadluženost představuje podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Doporučené hodnoty jsou 30–60 %. Pro srovnání je ale důležitý oborový průměr. GALATEK a.s. se

pouze v roce 2015 nacházel v doporučených hodnotách, ale oborový průměr převyšuje ve všech letech, v roce 2017 dokonce o 24,21 %. Společnost nemá žádné závazky k úvěrovým institucím a cizí zdroje jsou tvořeny především krátkodobými závazky. Analyzovaná společnost ve všech letech převyšuje i KOVOFINIŠ a.s., který má celkové zadlužení velmi nízké, v roce 2019 pouze 9,6 %. SPOLMONT s.r.o. má vyšší hodnoty v letech 2015 a 2016, kdy také převyšuje doporučené hodnoty.

Koeficient samofinancování je doplňkem k celkové zadluženosti. Oborový průměr se pohybuje od 50,91 % do 59,98 %. Analyzovaná společnost využívá k financování více cizí zdroje než vlastní, proto je koeficient samofinancování ve všech letech nižší než 50 % a nižší než oborový průměr. Klesající trend se v roce 2017 změnil na mírně rostoucí.

U **doby splácení dluhů** se považuje za přijatelnou hodnotu 3,5 roku. Bohužel nemáme k dispozici oborový průměr pro srovnání. GALATEK a.s. dosahuje v letech 2015 a 2018 záporných hodnot kvůli zápornému CF z provozní činnosti. V ostatních letech je stoupající tendence, a nejvyšší výsledek je v roce 2019 4,34 roků. KOVOFINIŠ a.s. měl v letech 2016 a 2017 zhruba o 2 roky lepší výsledky než analyzovaná společnost, v roce 2018 ale dosáhl hodnoty 132,45 let, kvůli velmi nízkému provoznímu CF a v roce 2019 má hodnotu zápornou. SPOLMONT s.r.o. dosahuje lepší hodnoty v roce 2018, v ostatních letech má dobu splácení dluhů o něco delší.

2.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou důležité pro vnitřní řízení podniku. V následující tabulce je vypočítána produktivita práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů.

Tabulka 16: Provozní ukazatele (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 151	634	641	1 436	1 101
Nákladovost výnosů	0,9	1	1,05	0,94	0,95
Materiálová náročnost výnosů	0,31	0,25	0,27	0,25	0,2
Oborový průměr					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita práce z přidané hodnoty	941	937	938	842	919
Nákladovost výnosů	-	-	-	-	-
Materiálová náročnost výnosů	-	-	-	-	-
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita práce z přidané hodnoty	720	1145	1525	407	665
Nákladovost výnosů	0,84	0,85	0,74	1,11	1,58
Materiálová náročnost výnosů	0,55	0,78	0,22	0,55	0,82
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita práce z přidané hodnoty	687	806	641	840	853
Nákladovost výnosů	0,92	0,96	1,07	0,93	0,91
Materiálová náročnost výnosů	0,6	0,39	0,43	0,44	0,38

Produktivita práce z přidané hodnoty kolísá. Oborový průměr je v rozmezí 842-941 tis. Kč. GALATEK a.s. má vyšší hodnoty v letech 2015, 2018 a 2019. Nejvyšší hodnota byla v roce 2018, a to 1 436 tis. Kč. Nejmenší hodnota, které bylo dosaženo v roce 2016, činí 634 tis. Kč. Tento rok byl nejvyšší počet zaměstnanců a celkem nízká přidaná hodnota. KOVOFINIŠ a.s. má vyšší hodnoty pouze v letech 2016 a 2017. V roce 2018 ji má ale přibližně třiapůlkrát menší než analyzovaná společnost. SPOLMONT s.r.o. dosahuje vyšší hodnoty v roce 2016, stejné hodnoty v roce 2017 a v ostatních letech nižší hodnoty než GALATEK a.s.

Nákladovost výnosů by měla v čase klesat. U analyzované společnosti dochází ke kolísání. Nejnižší hodnota, 0,9, byla v roce 2015 a nevyšší v roce 2017, a to 1,05. U konkurenčního podniku KOVOFINIŠ a.s. nákladovost výnosů roste. Nižších hodnot dosáhl v letech 2015, 2016 a 2017. SPOLMONT s.r.o. má velmi podobné výsledky jako analyzovaná společnost. Nižších hodnot dosáhl v letech 2016, 2018 a 2019.

Materiálová náročnost výnosů vychází pro GALATEK a.s. velmi dobře a má klesající tendenci. Dosahuje lepších hodnot než oba konkurenční podniky. Jediného lepšího výsledku dosáhl KOVOFINIŠ a.s. v roce 2017.

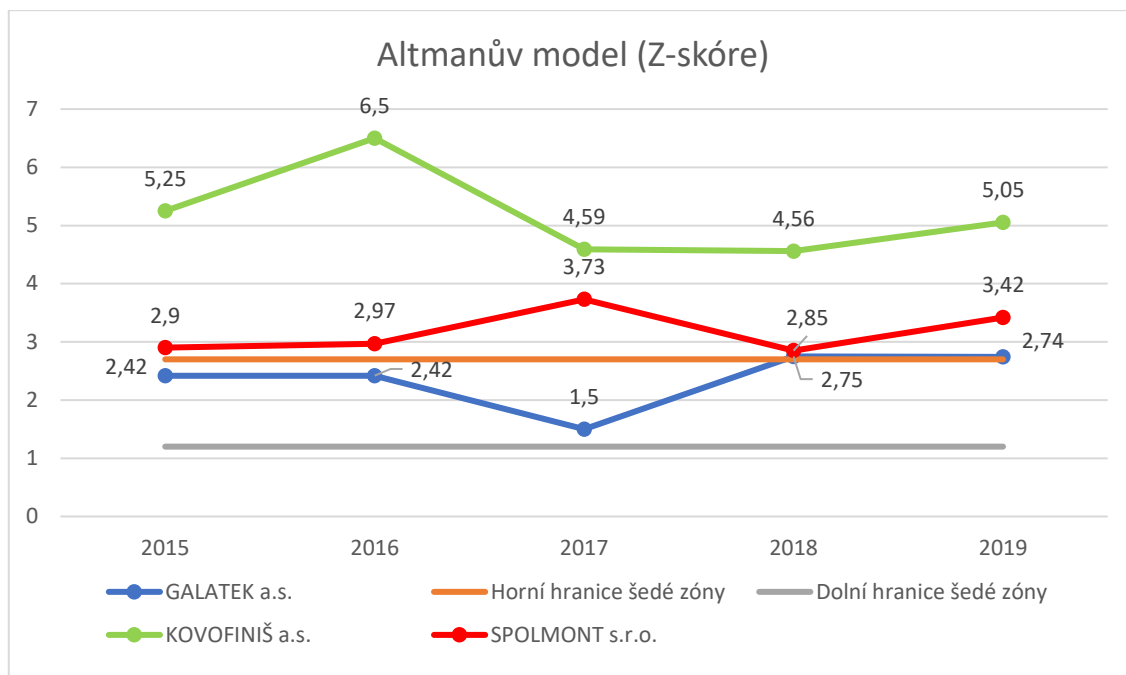
2.6 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů hodnotí celkovou finanční situaci podniku. V rámci této kapitoly budou vypočítány Altmanův model a Index IN05

2.6.1 Altmanův model

Tabulka 17: Altmanův model (vlastní zpracování)

GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁ (ČPK / aktiva celkem)	0,41	0,36	0,26	0,41	0,31
X ₂ (Nerozdělený zisk / aktiva celkem)	0,31	0,26	0,24	0,2	0,2
X ₃ (EBIT / aktiva celkem)	0,13	0,04	0,01	0,13	0,13
X ₄ (účetní hodnota VK / cizí zdroje)	0,94	0,64	0,51	0,59	0,64
X ₅ (tržby / aktiva celkem)	1,07	1,55	0,87	1,64	1,68
Z-skóre	2,42	2,42	1,5	2,75	2,74
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁ (ČPK / aktiva celkem)	0,62	0,64	0,6	0,61	0,61
X ₂ (Nerozdělený zisk / aktiva celkem)	0,67	0,7	0,67	0,82	0,6
X ₃ (EBIT / aktiva celkem)	0,17	0,18	0,2	0,05	0,02
X ₄ (účetní hodnota VK / cizí zdroje)	6,54	9,25	5,49	6,77	9,22
X ₅ (tržby / aktiva celkem)	0,96	1,01	0,67	0,43	0,17
Z-skóre	5,25	6,5	4,59	4,56	5,05
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
X ₁ (ČPK / aktiva celkem)	0,23	0,31	0,47	0,32	0,3
X ₂ (Nerozdělený zisk / aktiva celkem)	0,21	0,27	0,47	0,42	0,55
X ₃ (EBIT / aktiva celkem)	0,16	0,14	0,18	0,17	0,17
X ₄ (účetní hodnota VK / cizí zdroje)	0,51	0,61	1,6	0,8	1,35
X ₅ (tržby / aktiva celkem)	1,85	1,83	1,77	1,4	1,65
Z-skóre	2,9	2,97	3,73	2,85	3,42



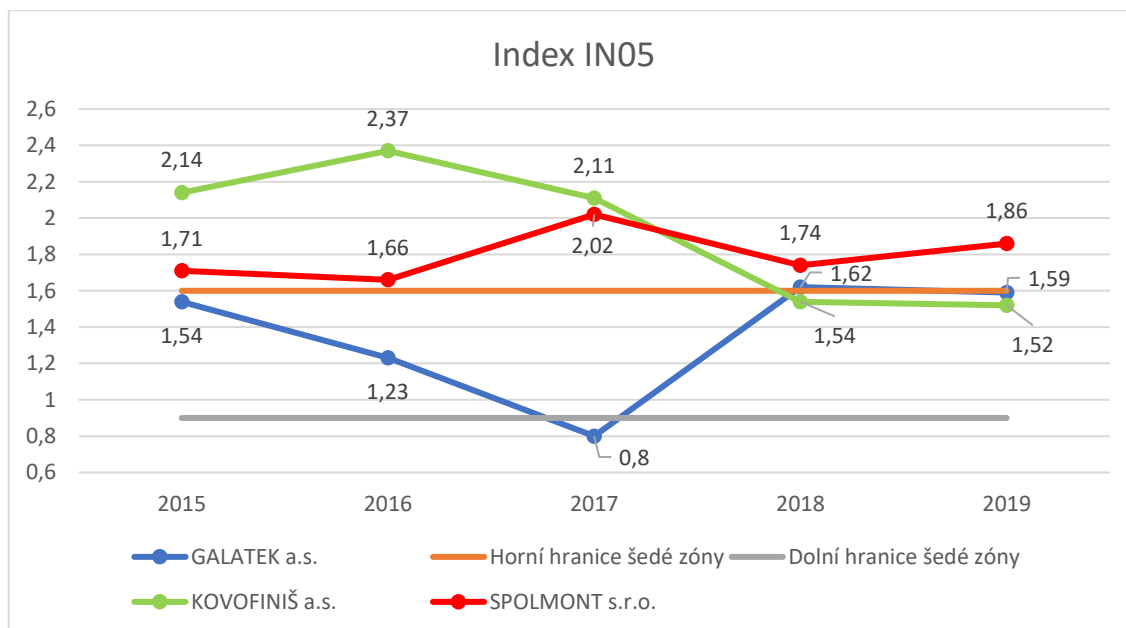
Graf 8: Altmanův model (vlastní zpracování)

Z grafu je zřejmé, že v rámci Altmanova modelu vychází nejlépe konkurenční podnik KVOFINIŠ a.s., který se po celou dobu nachází vysoko nad horní hranicí šedé zóny, což je 2,7. Dalším v pořadí je druhý konkurenční podnik SPOLMONT s.r.o., který má také hodnoty vyšší než 2,7. Analyzovaná společnost vychází nejhůře, ale nenachází se pod hranicí „šedé zóny“. Od roku 2017 má rostoucí tendenci a v posledních dvou letech mírně překračuje horní hranici „šedé zóny“.

2.6.2 Index IN05

Tabulka 18: Index IN05 (vlastní zpracování)

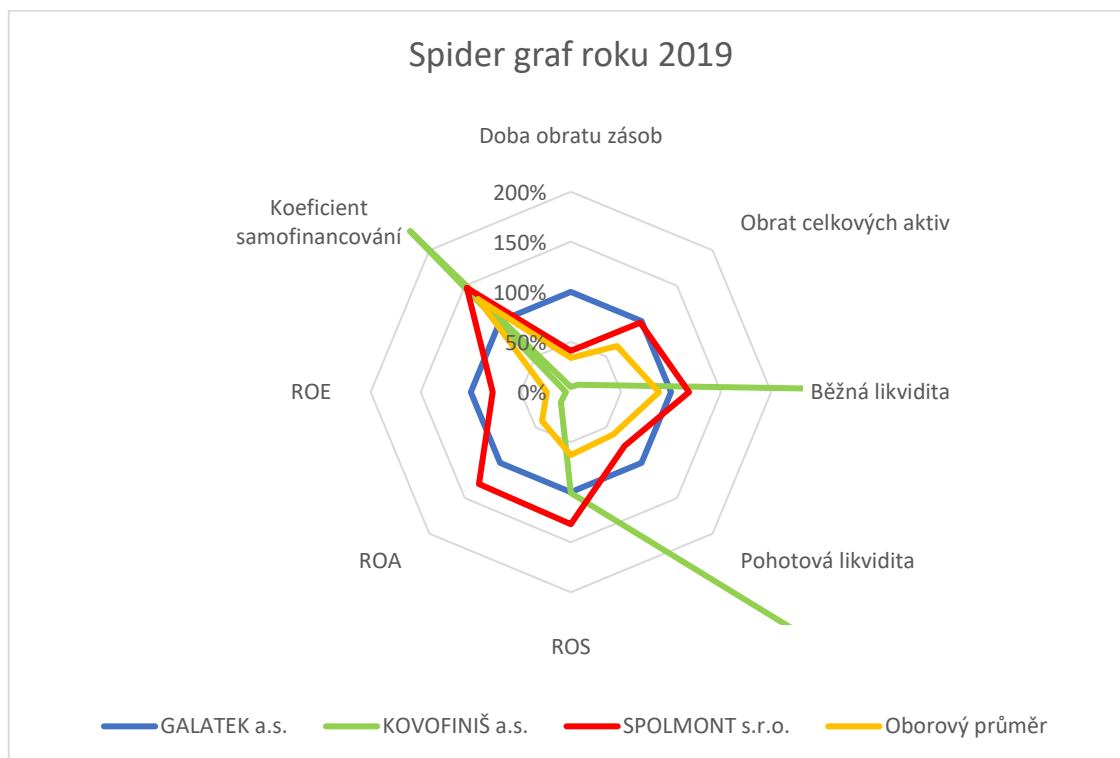
GALATEK a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
X₁ (Celková aktiva / cizí kapitál)	1,97	1,65	1,52	1,61	1,64
X₂ (EBIT / úroky)	9,00	9,00	6,12	9,00	9,00
X₃ (EBIT / celková aktiva)	0,13	0,04	0,01	0,13	0,13
X₄ (Výnosy / celková aktiva)	1,07	1,55	0,87	1,64	1,68
X₅ (Oběžná aktiva / krátkodobé závazky)	2,01	1,92	1,52	2,09	1,67
IN05	1,54	1,23	0,8	1,62	1,59
KOVOFINIŠ a.s.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
X₁ (Celková aktiva / cizí kapitál)	2,78	2,78	2,78	2,78	2,78
X₂ (EBIT / úroky)	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X₃ (EBIT / celková aktiva)	0,17	0,18	0,2	0,05	0,02
X₄ (Výnosy / celková aktiva)	0,96	1,01	0,67	0,43	0,17
X₅ (Oběžná aktiva / krátkodobé závazky)	5,97	8,02	5	5,84	7,63
IN05	2,14	2,37	2,11	1,54	1,52
SPOLMONT s.r.o.					
Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
X₁ (Celková aktiva / cizí kapitál)	1,51	1,61	2,6	1,8	2,35
X₂ (EBIT / úroky)	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X₃ (EBIT / celková aktiva)	0,16	0,14	0,18	0,17	0,17
X₄ (Výnosy / celková aktiva)	1,85	1,83	1,77	1,4	1,65
X₅ (Oběžná aktiva / krátkodobé závazky)	1,41	1,65	2,61	1,93	1,97
IN05	1,71	1,66	2,02	1,74	1,86



Graf 9: Index IN05 (vlastní zpracování)

U této soustavy jsou dva první koeficienty omezeny maximální hodnotou. X_1 má určenou maximální hodnotu 2,78 a X_2 9. První tři roky vychází nejlépe KOVOFINIŠ a.s., který se nachází vysoko nad horní hranicí „šedé zóny“, která je 1,6. SPOLMONT s.r.o. má po celé sledované období hodnoty nad hranicí „šedé zóny“ a lepší než analyzovaná společnost. GALATEK a.s. má první tři roky klesající trend a klesl až pod spodní hranici „šedé zóny“ na hodnotu 0,8. V roce 2018 ale hodnota razantně stoupla a o 0,02 přesáhla horní hranici „šedé zóny“. V tomto roce převýšila i KOVOFINIŠ a.s., kterému hodnota naopak velmi klesla až těsně pod horní hranici „šedé zóny“ a v posledních dvou letech tedy vychází ze všech podniků nejhůře.

2.7 Spider analýza



Graf 10: Spider graf roku 2019 (vlastní zpracování)

U ukazatelů aktivity (doba obratu zásob, obrat celkových aktiv) dosahuje GALATEK a.s. lepších hodnot než oba konkurenční podniky a oborový průměr. U ukazatelů likvidity dosahuje analyzovaná společnost lepších hodnot než oborový průměr a u pohotovostní likvidity je lepší i než SPOLMONT s.r.o. Společnost KOVOFINIŠ a.s. dosahuje u obou likvidit až nezdravě vysokých hodnot, které na spider grafu představují u pohotovostní likvidity 368 % a u běžné likvidity 457 %. Kvůli přehlednosti grafu tyto hodnoty není možné zobrazit. V rámci ukazatelů rentability vychází pro GALATEK a.s. nejlépe rentabilita vlastního kapitálu. U zbylých dvou rentabilit dosahuje lepších hodnot než oborový průměr a KOVOFINIŠ a.s., ale SPOLMONT s.r.o. vychází nejlépe. Co se týče koeficientu samofinancování, je na tom GALATEK a.s. nejhůře. Z grafu je zřejmé, že kromě koeficientu samofinancování má analyzovaná společnost všechny zobrazené ukazatele lepší, než je oborový průměr.

2.8 SWOT analýza

2.8.1 PEST analýza

Pro analýzu vnějšího prostředí použiji PEST analýzu, která mi pomůže odhalit příležitosti a hrozby pro analyzovanou společnost.

Politické faktory (P)

Do roku 2017 byl premiérem ČR Mgr. Bohuslav Sobotka. Současným předsedou vlády je Ing. Andrej Babiš, který byl zvolen v roce 2017. Tato vláda podporuje mimo jiné růst objemu exportu, zachování zaměstnanosti, zajištění místního rozvoje a hospodářský růst české ekonomiky. Finančně podporuje projekty na zlepšení kvality životního prostředí. Usiluje o předvídatelné a stabilní daňové prostředí. V rámci EU chce aktivně prosazovat zjednodušení podmínek čerpání evropských fondů a klást důraz na efektivní čerpání zdrojů z EU na investice. (22)

Ekonomické faktory (E)

Hrubý domácí produkt se ve sledovaném období zvyšuje. V roce 2015 činil nominální hrubý domácí produkt 4 625 mld. Kč a do konce roku 2019 vzrostl na 5 749 mld. Kč. Predikce dalšího vývoje je kolísavá, v roce 2020 se předpokládá snížení, ale v roce 2021 by mělo dojít ke zvýšení na 5 874 mld. Kč. (23)

Inflace v letech 2015–2019 kolísá. V roce 2015 dosahovala pouze 0,3 %, v roce 2017 došlo k razantnímu zvýšení na 2,5 %, v dalším roce byl zaznamenán mírný pokles na 2,1 % a v roce 2019 se hodnota zvýšila na 2,8 %. Predikce na rok 2020 je další zvýšení až na 3,2 %, ale v roce 2021 se předpokládá snížení na 1,9 %. (23)

Průměrná míra nezaměstnanosti ve sledovaném období klesá. Od roku 2015 do roku 2019 hodnota klesala z 5,1 % až na 2 %. Předpoklad dalšího vývoje je rostoucí a v roce 2021 by hodnota mohla činit 3,3 %. (23)

Průměrná mzda má rostoucí trend. Z 26 467 Kč (rok 2015) vzrostla na 34 125 Kč (rok 2019). (24)

Společnost vyváží své produkty také mimo Českou republiku, proto je pro ně důležitý i kurz české koruny k ostatním měnám, hlavně k euru.

Tabulka 19: Průměrný kurz CZK/EUR (25)

	2015	2016	2017	2018	2019
CZK/EUR	27,283	27,033	26,330	25,643	25,672

Koruna vůči euru ve sledovaném období posílila, to má ale negativní vliv na tržby, které společnost realizuje mimo ČR.

V současné době ekonomickou situaci velmi ovlivňuje covid-19. Tato doba je pro podnikání velmi nejistá a spousta výrobních oborů se ocitla v útlumu.

Sociální faktory (S)

GALATEK a.s. se zabývá výrobou zařízení pro povrchové úpravy, a preferuje tedy zaměstnance se vzděláním ve strojírenství. Výhodou může být, pokud má zaměstnanec svářečské nebo podobné profesní zkoušky. Dále jsou zde zaměstnanci s ekonomickým vzděláním, kteří mají na starosti účetnictví, management a další. Společnost zajišťuje různá školení v oboru pro své zaměstnance. Ve stejném městě, kde společnost sídlí, se nachází střední odborná škola zaměřená právě na strojírenství (obory vzdělávání – programování CNC, obráběč kovů, nástrojař, strojní mechanik), se kterou podnik spolupracuje. To by mohlo zajistit příliv mladých kvalifikovaných pracovníků, kteří jsou schopni se pružně přizpůsobit měnícím se podmínkám ve výrobním programu. Je ale pravdou, že konkurence je velká a ve stejném městě se nachází hned několik podniků obdobného zaměření.

Technologické faktory (T)

Společnost by měla držet tempo s ostatními podniky nebo nejlépe být o krok napřed. GALATEK a.s. má své vlastní výzkumné a vývojové pracoviště, které je vybaveno nejmodernějšími technologiemi a s jehož pomocí pracovníci objevují nové trendy povrchových úprav. Mohou si ověřovat nové metody, zkoumat výhody a nedostatky a vyhovět tak nejrozličnějším požadavkům svých zákazníků.

2.8.2 SWOT matice

Tabulka 20: SWOT matice (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">• 30 let na trhu• certifikáty ISO• kvalifikovaní zaměstnanci• výzkumné a vývojové pracoviště• průměrný věk zaměstnanců (43,6 let)• dobré reference	<ul style="list-style-type: none">• rostoucí doba obratu pohledávek• klesající okamžitá likvidita• nízký koeficient samofinancování
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">• snížení konkurence (covid-19)• dotace• nové metody• výběr kvalifikovaných zaměstnanců	<ul style="list-style-type: none">• covid-19 a vládní opatření• nová konkurence• posílení koruny

Silné stránky

Mezi silné stránky lze jistě zařadit **třicetiletou působnost na trhu**, díky které si vybudovali stabilní postavení a získali mnoho zkušeností v oboru. Společnost je držitelem **certifikátů ISO 9001:2015 a ISO 14001:2015**. Vlastní **výzkumné a vývojové pracoviště**, díky kterému mohou ověřovat používané metody a objevovat nové, přímo ve svém podniku. Získávají tak konkurenční výhodu oproti podnikům bez tohoto pracoviště, protože mohou budoucím zákazníkům reálně předvést požadované druhy lakování. Společnost zaměstnává **kvalifikovanou pracovní sílu**. Za silnou stránku by se dal považovat i **průměrný věk zaměstnanců**, který byl v roce 2019 43,6 let. Dalo by se předpokládat, že zaměstnanci v tomto věku jsou schopni samostatného rozhodování, již nebudou vyhledávat nové výzvy a budou mít raději jistotu svého zaměstnání, proto by neměla hrozit vysoká fluktuace zaměstnanců.

Slabé stránky

Slabé stránky vychází z předchozí analýzy finanční ukazatelů. Z výsledných hodnot lze vidět stále se prodlužující **dobu obratu pohledávek**, která v roce 2019 dosáhla 125,93 dnů. Dále klesá **okamžitá likvidita** a v posledním roce spadla na velmi nízkou hodnotu 0,08. Ve srovnání s konkurenčními podniky a oborovým průměr má společnost nejnižší **koefficient samofinancování**, to znamená, že k financování využívá více cizí zdroje než vlastní. Je zde však nutno podotknout, že společnost nečerpá žádné bankovní úvěry.

Příležitosti

Covid-19 a opatření s ním spojená mohou způsobit zánik menších a nestabilních podniků v oboru, což by mělo za následek **snížení konkurence**. Významnou příležitostí by také mohlo být objevení **nové technologie** a rozšíření sortimentu pro své zákazníky, které jim konkurence nemůže nabídnout. Vypsání **dotačního programu** na nové investice a vzdělávání s pomocí kterého by mohli efektivně rozšířit výzkumné a vývojové pracoviště. Díky střední odborné škole, se kterou společnost spolupracuje, má možnost **výběru kvalifikované pracovní síly**.

Hrozby

Největší hrozbou současnosti je pandemie **covid-19**. Kvůli covidu-19 mohou zanikat odběratelé a snížit se počet zakázek, protože podniky mají menší potřebu investic. Také hrozí rušení nebo odkládání již nasmlouvaných zakázek. **Vládní opatření** kvůli covidu-19 přináší omezení výroby pro zahraniční odběratele, může být problém s montáží zařízení kvůli zavřeným hranicím. Vzrostou ceny zakázek kvůli testům na onemocnění covid-19 a hygienickým opatřením (roušky, respirátory, dezinfekce). Nemalou hrozbou je také **vstup nové konkurence** na trh. Velmi negativní dopad na tržby ze zahraničí má **posilování koruny vůči euru**.

2.9 Shrnutí finanční analýzy

Téměř ve všech ukazatelích finanční analýzy dosahuje společnost GALATEK a.s. doporučených hodnot a přesahuje oborový průměr, proto bych ji celkově ohodnotila jako velmi dobře fungující, relativně finančně zdravou a hospodářsky stabilní. Od roku 2017, kdy byl zaznamenán razantní pokles v tržbách, a tudíž i ve většině ukazatelů, výsledek

hospodaření i ukazatele stoupají. Po úspěšných letech se taková propadová vlna v historii společnosti opakuje.

Z horizontální analýzy je zřejmé, že k největšímu poklesu aktiv i pasiv došlo v roce 2016. V dalších letech byl trend rostoucí, ale v posledním sledovaném roce, tedy v roce 2019, se aktiva a pasiva mírně snížila. Výrazný pokles v roce 2016 byl u aktiv zapříčiněn hlavně oběžnými aktivy. V rámci pasiv klesly všechny složky, ale nejvýrazněji vlastní kapitál. Mírnější snížení v roce 2019 způsobily v rámci aktiv peněžní prostředky, které významně klesly. U pasiv to bylo tentokrát zapříčiněno snížením cizích zdrojů, konkrétně dlouhodobých závazků. Co se týče tržeb, ty mají rostoucí trend kromě roku 2017, kdy byl zaznamenán razantní pokles. Výsledek hospodaření po zdanění byl do roku 2017 klesající, ale pořád kladný. Od roku 2018 došlo k obratu a má rostoucí tendenci.

Vertikální analýza ukázala, že v rámci aktiv převažují oběžná aktiva nad stálými. Největší část oběžných aktiv tvoří pohledávky a pouze v roce 2017 ji tvoří peněžní prostředky. Rozhodující část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Pasiva mají největší část v cizích zdrojích, a to každý rok více jak 50 %. Největší částí cizích zdrojů jsou závazky a u vlastních zdrojů je to výsledek hospodaření minulých let.

Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek se nachází v kladných a poměrně vysokých hodnotách. Čistý pracovní kapitál dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2015 a nejnižší v roce 2017. Čistý peněžní majetek zaznamenal nejvyšší hodnotu v roce 2018 a nejnižší v roce 2015. Oba ukazatele v roce 2019 klesly, a to kvůli snížení peněžních prostředků.

U ukazatelů rentability velmi záleží na výsledku hospodaření, u kterého analyzovaná společnost zaznamenala snížení v letech 2016 a 2017. Z tohoto důvodu i ukazatele rentability v těchto letech vykazují výrazně nižší hodnoty než v ostatních letech sledovaného období. U všech počítaných rentabilit vychází jinak velmi dobré hodnoty, vyšší než oborový průměr.

U ukazatelů likvidity si GALATEK a.s. vede velice dobře. Výsledky se pohybují v doporučených hodnotách a jsou vyšší než oborový průměr. To znamená, že efektivně využívá své prostředky a nemá problém se splácením závazků. V posledním roce se všechny tři likvidity snížily, a to kvůli úbytku peněžních prostředků.

Ukazatele aktivity lze rozdělit do dvou skupin. V první jsem počítala dobu obratu zásob, pohledávek a závazků. Doba obratu zásob vychází velmi příznivě, v průběhu sledovaného

období klesá. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2018, a to výborných 19,23 dnů, čímž má velmi krátkou vázanost finančních prostředků. Doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, což analyzovaná společnost nemá ani v jednom roce a dochází k jejich prodlužování. To znamená, že společnost hradí své závazky mnohem dříve, než inkasuje pohledávky od odběratelů. Ve druhé skupině jsem počítala obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob. U všech tří ukazatelů vychází velmi uspokojivé hodnoty se vzrůstající tendencí a jsou vyšší než oborový průměr.

Z ukazatele zadluženosti je zřejmé, že společnost používá k financování více cizí zdroje než vlastní. Celková zadluženost byla nejnižší v roce 2015, a to 50,89 %. Od roku 2016 hodnoty přesahují 60 % a jsou vyšší než oborový průměr a hodnoty konkurenčních podniků. To by mohlo odradit budoucí věřitele. Doba splácení dluhů se pohybuje okolo doporučené hodnoty 3 let, ale má rostoucí trend. V letech 2015 a 2018 vychází záporná hodnota kvůli zápornému provoznímu cash flow.

Produktivita práce z přidané hodnoty kolísá. Nejnižších hodnot dosahuje v letech 2016 a 2017. Ve zbytku analyzovaného období má ale hodnoty velmi vysoké, lepší než oborový průměr i konkurenční podniky. Nákladovost výnosů i materiálová náročnost výnosů by měla v čase klesat, což se analyzované společnosti daří. U konkurenčních podniků vychází podobné hodnoty.

Altmanův model ukázal, že se GALATEK a.s. nachází v „šedé zóně“, kde není jasná predikce dalšího vývoje, nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2017, v dalších letech hodnota vzrostla a je mírně nad šedou zónou. Ve srovnání s konkurenčními podniky ale analyzovaná společnost dopadla nejhůře. Index IN05 ukázal obdobné výsledky. Změna oproti Altmanovu modelu nastala pouze u konkurenčního podniku KOVOFINIŠ a.s., který v posledních dvou letech klesl těsně pod hodnoty analyzované společnosti.

Mezipodnikové srovnání a srovnání s oborovým průměrem jsem provedla pomocí spider analýzy. Zde jsem porovnávala dobu obratu zásob, obrat celkových aktiv, pohotovou a běžnou likviditu, rentabilitu tržeb, vlastního kapitálu, vloženého kapitálu a koeficient samofinancování. GALATEK a.s. má ve srovnání s oborem a dvěma konkurenčními podniky nejhorší koeficient samofinancování. U ostatních ukazatelů má hodnoty lepší než oborový průměr. Nejlepších výsledků dosahuje u doby obratu zásob, obratu

celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu, čímž dochází k efektivnímu zhodnocení vložených prostředků.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

V této části bakalářské práce se budu zabývat návrhy na zlepšení. Jelikož píšou bakalářskou práci v době, která je negativně ovlivněna pandemií covidu-19, je nutné k tomu přihlížet. Tato pandemie hodně působí i na podniky jako je GALATEK a.s. Myslím si, že v takto nejisté době není vhodné provádět jakékoliv větší investice. Chtěla bych se raději zaměřit na pohledávky, které zadržují peněžní prostředky a ovlivňují likviditu. V rámci provedené analýzy vyšlo najevo, že doba obratu pohledávek se prodlužuje a je mnohem delší než doba obratu závazků. Tento rozdíl by bylo dobré co nejvíce zmenšit a tím získat peněžní prostředky z pohledávek co nejdříve.

Od zaměstnance společnosti jsem zjistila, že na řízení pohledávek podnik nevyužívá žádný konkrétní systém a ke všem odběratelům přistupuje velmi individuálně. Menší pohledávky urgují až 30 dnů po splatnosti a většinou nevyužívají ani smluvních pokut.

V následujících kapitolách vyhodnotím, jak by se situace změnila při využití některých nástrojů k řízení pohledávek.

3.1 Faktoring

Faktoring je odkup krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů s dobou splatnosti kratší než 180 dnů. Faktoring probíhá na základě faktoringové smlouvy mezi prodávajícím (dodavatelem, který má pohledávku) a faktorem (nejčastěji faktoringová společnost). Existují dvě základní formy faktoringu, a to bezregresní a regresní faktoring. Bezregresní faktoring znamená, že riziko nezaplacení pohledávky na sebe přebírá faktor. Při regresním faktoringu má faktor právo na zpětný odkup pohledávky dodavatelem, pokud mu nebyla zaplacená. To znamená, že nenese riziko nezaplacení. Při postoupení pohledávky zaplatí faktor prakticky hned 70-90 % pohledávky. Zbytek doplatí obvykle po zaplacení od odběratele nebo ve smluvně sjednaném termínu. Tento doplatek se ponižuje o úroky z vyplacených záloh a poplatek za faktoringové služby. (26)

Pro výpočet jsem vybrala faktoringovou společnost Factoring KB, a.s. a to především proto, že GALATEK a.s. má u Komerční banky veden bankovní účet. To představuje výhodu připsání zálohy od faktoringové společnosti ještě v den postoupení pohledávky

a možnost získání výhodnějšího úroku díky spolehlivosti, kterou si může banka sama ověřit. Factoring KB, a.s. vyplácí zálohu 70-90 % nominální hodnoty pohledávky a faktoringový poplatek se pohybuje od 0,1 % do 0,8 %. Úrok bývá na úrovni krátkodobých bankovních úvěrů. (27)

Zaměřím se na tuzemské pohledávky z obchodních vztahů, protože jak jsem se dozvěděla od zaměstnance analyzované společnosti, zahraniční pohledávky z obchodních vztahů tvořily pouze malou část (přesněji pouze 4 503 tis. Kč z celkových 210 832 tis. Kč). Využiji tedy produkt tuzemský faktoring.

Vytvořím modelovou situaci pro využití faktoringu v roce 2019, abych zjistila, jak by to ovlivnilo okamžitou likviditu a dobu obratu pohledávek, pokud by GALATEK a.s. postoupil faktoringové společnosti přibližně poloviční hodnotu pohledávek. Vyplacená záloha faktoringovou společností bude ve výši 90 %. Faktoringový poplatek ve výši 0,3 % a úrok bude činit 4 %.

Tabulka 21: Výpočet nákladů na faktoring (vlastní zpracování)

Tuzemské obchodní pohledávky	103 160 000 Kč
Vyplacená záloha	92 844 000 Kč
Faktoringový poplatek	309 480 Kč
Úrok	305 241 Kč
Celkové náklady na faktoring	614 721 Kč

Ve dvacáté druhé tabulce vidíme změny v pohledávkách z obchodních vztahů a v peněžních prostředcích.

Tabulka 22: Změna pohledávek z obchodních vztahů a peněžních prostředků (vlastní zpracování)

v tis. Kč	před faktoringem	po faktoringu
pohledávky z obchodních vztahů	210 832	117 988
peněžní prostředky	12 990	105 834

Následující tabulka zobrazuje změnu doby obratu pohledávek. Z téměř 126 dnů by došlo ke snížení na zhruba 70 dnů. Sice by tato doba obratu stále nebyla kratší než doba obratu závazků, která činila 50 dnů, ale i tak by to bylo velmi znatelné zlepšení.

Tabulka 23: Změna doby obratu pohledávek (vlastní zpracování)

doba obratu pohledávek před faktoringem	doba obratu pohledávek po faktoringu
125,93 dnů	70,48 dnů

Okamžitá likvidita se zlepšila z hodnoty 0,08 na 0,62, což je těsně nad horní hranicí doporučených hodnot.

Tabulka 24: Změna okamžité likvidity (vlastní zpracování)

před faktoringem	po faktoringu
0,08	0,62

Výhodou faktoringu je, že vymáhání pohledávek na sebe přebírá faktor. Z modelové situace je zřejmé, že by došlo ke zlepšení situace i při využití faktoringu pouze na část pohledávek, což je výhodnější z hlediska celkových nákladů na faktoring. Doporučila bych společnosti využívat faktoring na více objemné pohledávky, na pohledávky s delší dobou splatnosti, hlavně na 90 dnů a na pohledávky k odběratelům, u kterých není jistota včasné platby.

3.2 Úrok z prodlení

Úrok z prodlení náleží věřiteli, pokud dlužník nezaplatil včas svůj závazek. Měl by motivovat dlužníka, aby zaplatil závazek ve lhůtě splatnosti a nemusel platit vyšší částku, než je hodnota závazku. Výši úroku z prodlení určuje nařízení vlády č. 351/2013 Sb. jako výši repo sazby, kterou stanovuje Česká národní banka, zvýšenou o 8 procentních bodů.

Poslední vyhlášení repo sazby bylo 11.5.2020, a to 0,25. (28) Jako výši úrokové sazby proto použiji 8,25 %.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{\text{úroková sazba (v \%)} }{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Rovnice 28: Úrok z prodlení (vlastní zpracování)

V následující tabulce uvedu příklad výpočtu úroku z prodlení.

Tabulka 25: Výpočet úroku z prodlení (vlastní zpracování)

Hodnota pohledávky	2 000 000 Kč
Dny po splatnosti	30 dnů
Úroková sazba	8,25 %
Úrok z prodlení	13 562 Kč

Tento úrok bych požadovala hlavně od nových odběratelů, kteří nejsou tolik prověřeni nebo kde není pravděpodobná další spolupráce. U známých a prověřených zákazníků bych úrok z prodlení použila spíše výjimečně, nebo bych jim alespoň poskytla toleranční dobu například 10 dnů po splatnosti.

Podobnou možností je přímo do smluv zahrnout smluvní úrok z prodlení i sjednanou smluvní sankci, pro případ porušení dohodnutých podmínek. Výše smluvně sjednaných úroků má přednost před zákonnými úroky z prodlení. V tomto případě se odběratel s dodavatelem musí dohodnout na úroku z prodlení přijatelném pro obě strany. Přesto, že úroky z prodlení nejsou v praxi hojně využívány, je to jedna z možností, která věřiteli nijak nezvyšuje náklady na zabezpečení svých pohledávek.

3.3 Skonto

Skonto může být poskytnuto věřitelem dlužníkovi při splacení pohledávky do určitého termínu před dobou splatnosti. Je to druh slevy, který motivuje odběratele k zaplacení pohledávek co nejdříve. Výši skonta vypočítám pomocí průměrných nákladů na kapitál (WACC).

Ratingový model stanovení WACC:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Rovnice 29: WACC (6, s. 68)

Kde:

r_f – bezriziková úroková míra

r_{LA} – přírážka za malou velikost společnosti

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (6, s. 68)

Bezriziková úroková míra – jde stanovit jako výnosnost dlouhodobých státních dluhopisů. (6, s. 68) Ve finanční analýze podnikové sféry za rok 2019, kterou vytváří Ministerstvo průmyslu a obchodu, je bezriziková sazba neboli výnos desetiletých státních dluhopisů pro rok 2019 ve výši 1,55 %.

Přírážka za malou velikost společnosti – podle Ministerstva průmyslu a obchodu je přírážka za velikost společnosti závislá na velikosti úplatných zdrojů, které jsou tvořeny vlastním kapitálem, bankovními úvěry a dluhopisy. V roce 2019 byla velikost úplatných zdrojů analyzované společnosti 140 040 tis. Kč. Tato hodnota se nachází mezi hranicemi 100 mil. Kč a 3 mld. Kč, proto pro výpočet přírážky použijí následující vzorec:

$$r_{LA} = \left(\frac{3 - C}{168,2} \right)^2$$

Rovnice 30: Přírážka za velikost společnosti (6, s. 69)

$$r_{LA} = \left(\frac{3 - 0,140040}{168,2} \right)^2 = 0,0486 = 4,86 \%$$

Rovnice 31: Výpočet přírážky za velikost společnosti (vlastní zpracování)

Přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu – tato přírážka závisí na rentabilitě aktiv. (6, s. 69) GALATEK a.s. měl v roce 2019 hodnotu ROA 12,72 %. Jako přírážku proto použijí minimální hodnotu v odvětví, která byla v roce 2019 ve výši 2,63 % podle Ministerstva průmyslu a obchodu, které to uvádí v analýze podnikové sféry za rok 2019.

Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu – výši přirážky stanovuje Ministerstvo průmyslu a obchodu na základě běžné likvidity. Společnost GALATEK a.s. měla běžnou likviditu v roce 2019 ve výši 1,67. Jelikož se tato hodnota nachází mezi hraničními hodnotami 1 a 2,5, přirážka se vypočítá pomocí následujícího vzorce:

$$r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 \times \frac{1}{10}$$

Rovnice 32: Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu (6, s. 69)

$$r_{FS} = \left(\frac{2,5 - 1,67}{2,5 - 1} \right)^2 \times \frac{1}{10} = 0,031 = 3,1\%$$

Rovnice 33: Výpočet přirážky za možnou nižší finanční stabilitu (vlastní zpracování)

Nyní znám všechny potřebné údaje k výpočtu WACC.

$$WACC = 1,5 + 4,86 + 2,63 + 3,1 = 12,14 \%$$

Rovnice 34: Výpočet WACC (vlastní zpracování)

Abych mohla vypočítat maximální výši skonta, musím nejdříve vypočítat přepočtenou výnosovou míru. Výpočet je následující:

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Rovnice 35: Přepočtená výnosová míra (26, s. 63)

Kde:

i_t – přepočtená výnosová míra

i – alternativní výnosová míra

T – počet dnů, které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou využití skonta
(26, s. 63)

Když znám přepočtenou výnosovou míru, můžu vypočítat maximální výši skonta pomocí vzorce:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Rovnice 36: Maximální výše skonta (26, s. 63)

Protože společnost poskytuje splatnosti 30, 60 a 90 dnů, vypočítám skonto pro všechny tyto druhy splatností.

Splatnost 30 dnů – skonto bude poskytnuto odběratelům, kteří zaplatí do 7 dnů.

Přepočtená výnosová míra: $i_t = 0,1214 \times \frac{23}{365} = 0,00765$

Výše skonta: $i_s = \frac{0,00765}{(1+0,00765)} = \mathbf{0,076\%}$

Splatnost 60 dnů – skonto bude poskytnuto odběratelům, kteří zaplatí do 14 dnů.

Přepočtená výnosová míra: $i_t = 0,1214 \times \frac{46}{365} = 0,01530$

Výše skonta: $i_s = \frac{0,0153}{(1+0,0153)} = \mathbf{1,51\%}$

Splatnost 90 dnů – skonto bude poskytnuto odběratelům, kteří zaplatí do 21 dnů.

Přepočtená výnosová míra: $i_t = 0,1214 \times \frac{69}{365} = 0,02295$

Výše skonta: $i_s = \frac{0,02295}{(1+0,02295)} = \mathbf{2,24\%}$

Jelikož společnost nemá přesně stanovenou výši marže a v určitých případech je ochotna realizovat zakázku, která negeneruje zisk, bylo by vhodné i k poskytování skonta pohledávek přistupovat individuálně. U zakázek, které vytváří zisk pouze minimální nebo dokonce žádný, bych skonto neuplatňovala. Doporučila bych využít skonto u pohledávek, které tvoří vyšší zisk (například od výše marže 10 %) a u pohledávek s vyšší hodnotou, například nad 15 milionů korun. Skonto bych dále poskytla známým odběratelům, se kterými máme dobré zkušenosti a je zde pravděpodobnost další spolupráce, jako formu odměny.

Tuto metodu by bylo nutné prověřit v praxi a podle potřeby upravit procenta poskytované slevy a výběr pohledávek, na které se bude skonto vztahovat.

3.4 Pojištění pohledávek

Další z nástrojů zajištění pohledávek je jejich pojištění. Pojištění pohledávek je vhodné pro všechny společnosti poskytující služby nebo prodávající výrobky. Umožňuje přenést platební riziko z prodávajícího na pojišťovnu, což dovolí společnosti pustit se i do riskantnějších obchodů s finančně nestabilními partnery. Pojišťovna prověřuje bonitu zákazníků sama, čímž odpadá podrobný monitoring odběratelů. Dále pojišťovna stanoví pojistný limit, což je maximální částka, kterou uhradí pojištěnému při nezaplacení pohledávky. Náklady pojištění se odvíjí od výše pojištěné pohledávky, od bonity odběratele, druhu odvětví nebo země odběratele. Obvyklé sazby se pohybují v rozmezí 0,1 - 0,5 %. Pokud odběratel pohledávku nezplatí do sjednané lhůty splatnosti, dodavatel nahlásí pojišťovně vznik pojistné události. Ta se v dohodnutém termínu pokouší o vymáhání pohledávky. Pro případ neúspěšného vymáhání pohledávek bývá ve smlouvě sjednána spoluúčast na pojistném plnění ve výši zhruba 10 %. (29)

Například při pojištění zahraničního odběratele s pohledávkou ve výši 70 mil. Kč by se při sazbě například 0,25 %, na pojištění zaplatilo 175 000 Kč. Při neuhrazení pohledávky ani po vymáhání by nám pojišťovna vyplatila pojistné plnění ve výši 63 mil. Kč při spoluúčasti 10 %.

V roce 2019 tvořili pohledávky z obchodních vztahů 58 % celkových aktiv. Proto je velmi důležité zajistit si jejich plnění. Pojištění pohledávek představuje spolehlivý nástroj, který chrání před nepředvídatelným platebním selháním zákazníků. Doporučovala bych pojistit hlavně zahraniční odběratele, u kterých může být složitější vymáhání z důvodu jiného právního systému. Dále by bylo vhodné pojistit značně vysoké pohledávky, které by při nezaplacení mohly existenčně ohrozit chod společnosti. Zejména v dnešní covidové době je vhodné pojistit i ostatní zakázky, protože i prověření a spolehliví odběratelé se mohou kvůli vládním omezením ocitnout v platební neschopnosti.

3.5 Prošetřování bonity obchodních partnerů

Při řízení pohledávek by měl podnik důkladně prověřovat své zákazníky. Je to hlavní a nejméně nákladný nástroj. Jednoduchým způsobem, jak ověřit své zákazníky, je

vyhledávání v portálu www.justice.cz. Zde nalezneme insolvenční rejstřík, kde lze ověřit, jestli není odběratel v insolvenční. Dále je zde veřejný rejstřík a sbírka listin, kde jsou zveřejňovány účetní závěrky, výroční zprávy, zprávy auditorů a různé notářské zápisy. Ze zveřejněných výkazů si lze vypočítat likviditu, zadluženost a další ukazatele a podle nich se rozhodnout, zda je pro nás odběratel spolehlivý či nikoliv. Další informace o odběrateli lze získat z Administrativního registru ekonomických subjektů (ARES), který spravuje Ministerstvo financí. Zde lze zjistit údaje například z registru plátců DPH (zda je společnost spolehlivý plátcem DPH), z registru živnostenského podnikání, z registru dotací CEDR, z veřejného rejstříku atd. Takovéto prověřování je bez finančních nákladů, ale zabere hodně času. Ti, kteří svůj čas tomuto věnovat nechtějí, si mohou najmout společnost, které se monitoringem přímo zabývají.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti GALATEK a.s. pomocí metod finanční analýzy a vypracovat návrhy na zlepšení. Analýza byla provedena za období 2015-2019. Podkladem pro zpracování byla data z účetních závěrek, výročních zpráv a informace poskytnuté ekonomickým oddělením.

První kapitola je zaměřena na teoretická východiska, která jsem vypracovala pomocí odborné literatury. Tyto údaje se staly podkladem pro vyhotovení samotné finanční analýzy podniku.

V druhé kapitole jsem představila vybranou společnost GALATEK a.s. a v krátkosti i její dva konkurenty KOVOFINIŠ a.s. a SPOLMONT s.r.o., se kterými jsem srovnávala výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. K porovnání výsledků jsem použila také oborový průměr. Výsledky dílčích metod analýzy jsou prezentovány formou tabulek a grafů. Při srovnání s oborovým průměrem a doporučovanými hodnotami si analyzovaná společnost vede velmi dobře, téměř ve všech ukazatelích dosahuje lepších hodnot než oborový průměr. Ve srovnání s konkurenty jsou závěry některých metod finanční analýzy horší. Z toho je zřejmé, že i když je společnost finančně stabilní, stále je co zdokonalovat a tím dosahovat ještě lepších výsledků.

Třetí kapitola obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace a jejich přínosy. Kvůli výsledkům finanční analýzy, ale také kvůli současné době ovlivněné covidem-19, jsem se zaměřila za řízení pohledávek. Chtěla jsem dosáhnout nižší doby obratu pohledávek, a tím dřívejšího inkasa peněžních prostředků, které by mohla společnost dále využívat. Zvolila jsem faktoring, úrok z prodlení, skonto, pojištění pohledávek a doporučila důkladné prověřování bonity odběratelů. Používání těchto metod v praxi by muselo být individuální podle konkrétních klientů a zakázek.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (2) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (3) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (4) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (5) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2020.
- (6) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- (7) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (8) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: Strategie a trendy*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 362 s. ISBN 978-80-247-4670-8.
- (9) Výpis z obchodního rejstříku GALATEK a.s. In: *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=109705&typ=PLATNY>
- (10) Logo. In: *GALATEK a.s.: o nás* [online]. [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/logo>
- (11) O nás. *GALATEK a.s.* [online]. [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/o-nas>

- (12) Sortiment. *GALATEK a.s.* [online]. [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/sortiment>
- (13) Služby. *GALATEK a.s.* [online]. [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/sluzby>
- (14) Výzkumné a vývojové pracoviště. *GALATEK a.s.* [online]. [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/vyzkumne-a-vyvojove-pracoviste>
- (15) GALATEK A.S. Výroční zpráva za rok 2019. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin GALATEK a.s.* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-11-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62889189&subjektId=109705&spis=607799>
- (16) CHALUPA, Tomáš. Přední výrobce lakoven GALATEK, a. s., sází na vlastní výzkum a významně rozšiřuje svůj závod. In: *REPORTÁŽE z průmyslu* [online]. Amazing Media, © 2019 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://www.reportazezprumyslu.cz/cs/prumysl/750-predni-vyrobce-lakoven-galatek-a-s-sazi-na-vlastni-vyzkum-a-vyznamne-rozsiruje-svuj-zavod>
- (17) Úvod. *GALATEK a.s.* [online]. [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <http://www.galatek.cz/>
- (18) O firmě. *KOVOFINIŠ, a.s.* [online]. [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://www.kovofinis.cz/o-firme>
- (19) Výpis z obchodního rejstříku KOVOFINIŠ a.s. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=102664&typ=PLATNY>
- (20) O nás. *Spolmont s.r.o.* [online]. [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://www.spolmont.cz/onas>
- (21) Výpis z obchodního rejstříku SPOLMONT s.r.o. In: *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-11-

- 15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=609807&typ=PLATNY>
- (22) Programové prohlášení vlády. In: *Vláda ČR* [online]. Vláda České republiky, © 2009-2021 [cit. 2021-01-22]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/jednani-vlady/programove-prohlaseni/programove-prohlaseni-vlady-165960/>
- (23) Makroekonomická predikce - leden 2021. In: *Ministerstvo financí ČR* [online]. Ministerstvo financí České republiky [cit. 2021-01-22]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2021/makroekonomicka-predikce-leden-2021-40599>
- (24) Průměrná mzda - vývoj průměrné mzdy, 2021. In: *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2021 [cit. 2021-01-22]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>
- (25) Kurzy devizového trhu - měsíční kumulované průměry. In: *Česká národní banka* [online]. © 2021 [cit. 2021-01-22]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/prumerne_mena.html?mena=EUR
- (26) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010, 192 s. ISBN 987-80-247-3441-5.
- (27) Produkty: Tuzemský factoring. *Factoring KB* [online]. Factoring KB, © 2021 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>
- (28) Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?. In: *Česká národní banka* [online]. © 2021 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydenni-repo-sazba-CNB/>
- (29) Principy pojištění. *Pojištění pohledávek - nástroj k řízení úvěrových rizik* [online]. INSIA, © 2021 [cit. 2021-04-02]. Dostupné z: <https://www.pojistenipohledavek.cz/principy-pojisteni/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

apod. – a podobně

atd. – a tak dále

např. – například

s. - strana

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

EBIT – zisk před zdaněním a úhradou nákladových úroků

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdanění

ROA – rentabilita vloženého kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu

tzv. – tak zvaně

tzn. – to znamená

VH – výsledek hospodaření

CF – cash flow

a. s. – akciová společnost

ČR – Česká republika

EU – Evropská unie

tis. – tisíc

Kč – koruna česká

mld. – miliarda

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Finanční zdraví podniku (3, s. 57).....	15
Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna (1, s. 68)	16
Rovnice 3: Horizontální analýza – procentní změna (1, s. 68).....	17
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (2, s. 98)	18
Rovnice 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (2, s. 99).....	18
Rovnice 6: Čistý peněžní majetek (4, s. 38-39)	18
Rovnice 7: Rentabilita vlastního kapitálu (2, s. 122).....	19
Rovnice 8: Rentabilita vloženého kapitálu (2, s. 124)	19
Rovnice 9: Rentabilita tržeb (2, s. 128)	20
Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (2, s. 127)	20
Rovnice 11: Běžná likvidita (2, s. 132)	21
Rovnice 12: Pohotová likvidita (4, s. 67)	21
Rovnice 13: Okamžitá likvidita (2, s. 134).....	22
Rovnice 14: Obrat celkových aktiv (1, s. 103)	22
Rovnice 15: Obrat stálých aktiv (4, s. 61)	23
Rovnice 16: Obrat zásob (4, s. 62).....	23
Rovnice 17: Doba obratu zásob (2, s. 153).....	23
Rovnice 18: Doba obratu pohledávek (5).....	23
Rovnice 19: Doba obratu závazků (5)	24
Rovnice 20: Celková zadluženost (1, s. 85).....	24
Rovnice 21: Koeficient samofinancování (2, s. 143).....	24
Rovnice 22: Doba splácení dluhů (1, s. 87).....	25
Rovnice 23: Produktivita práce z přidané hodnoty (6, s. 186)	25
Rovnice 24: Nákladovost výnosů (4, s. 71)	25
Rovnice 25: Materiálová náročnost výnosů (4, s. 71)	26
Rovnice 26: Altmanův model (2, s. 211).....	26
Rovnice 27: Index IN05 (2, s. 234)	27
Rovnice 28: Úrok z prodlení (vlastní zpracování).....	71
Rovnice 29: WACC (6, s. 68).....	72
Rovnice 30: Přirážka za velikost společnosti (6, s. 69)	72

Rovnice 31: Výpočet přírážky za velikost společnosti (vlastní zpracování)	72
Rovnice 32: Přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (6, s. 69)	73
Rovnice 33: Výpočet přírážky za možnou nižší finanční stabilitu (vlastní zpracování)	73
Rovnice 34: Výpočet WACC (vlastní zpracování).....	73
Rovnice 35: Přepočtená výnosová míra (26, s. 63)	73
Rovnice 36: Maximální výše skonta (26, s. 63)	74

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT analýza (8, s. 129)	28
Tabulka 2: Horizontální analýza netto údajů aktiv v tis. Kč (vlastní zpracování).....	35
Tabulka 3: Horizontální analýza netto údajů aktiv v % (vlastní zpracování).....	35
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (vlastní zpracování)	36
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v % (vlastní zpracování)	37
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (vlastní zpracování)...	38
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v % (vlastní zpracování).....	39
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv v % (vlastní zpracování).....	40
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv v % (vlastní zpracování)	43
Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč (vlastní zpracování)	45
Tabulka 11: Ukazatele rentability v % (vlastní zpracování).....	46
Tabulka 12: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 13: Ukazatele aktivity – doba obratu (vlastní zpracování)	50
Tabulka 14: Ukazatele aktivity – obrat (vlastní zpracování).....	52
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)	53
Tabulka 16: Provozní ukazatele (vlastní zpracování).....	55
Tabulka 17: Altmanův model (vlastní zpracování)	56
Tabulka 18: Index IN05 (vlastní zpracování)	58
Tabulka 19: Průměrný kurz CZK/EUR (25).....	62
Tabulka 20: SWOT matice (vlastní zpracování)	63
Tabulka 21: Výpočet nákladů na faktoring (vlastní zpracování).....	69
Tabulka 22: Změna pohledávek z obchodních vztahů a peněžních prostředků (vlastní zpracování).....	69
Tabulka 23: Změna doby obratu pohledávek (vlastní zpracování).....	70
Tabulka 24: Změna okamžité likvidity (vlastní zpracování)	70
Tabulka 25: Výpočet úroku z prodlení (vlastní zpracování)	71

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo GALATEK a.s. (10)	30
---	----

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj VH po zdanění (vlastní zpracování)	39
Graf 2: Struktura celkových aktiv v % (vlastní zpracování)	41
Graf 3: Struktura oběžných aktiv v % (vlastní zpracování).....	42
Graf 4: Struktura celkových pasiv v % (vlastní zpracování)	43
Graf 5: Struktura cizích zdrojů v % (vlastní zpracování)	44
Graf 6: Rozdílové ukazatele v tis. Kč (vlastní zpracování)	45
Graf 7: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)	51
Graf 8: Altmanův model (vlastní zpracování)	57
Graf 9: Index IN05 (vlastní zpracování).....	59
Graf 10: Spider graf roku 2019 (vlastní zpracování).....	60

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Horizontální analýza aktiv (netto údaje)	I
Příloha č. 2: Horizontální analýza pasiv	V
Příloha č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	VIII
Příloha č. 4: Vertikální analýza aktiv.....	XII
Příloha č. 5: Vertikální analýza pasiv	XIV
Příloha č. 6: Rozvaha společnosti GALATEK a.s. za období 2015–2019	XVI
Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztráty společnosti GALATEK a.s. za období 2015-2019. XX	
Příloha č. 8: Přehled o peněžních tocích společnosti GALATEK a.s. za období 2015-2019	XXII

Příloha č. 1: Horizontální analýza aktiv (netto údaje)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ozn.	Položka aktiv	Horizontální analýza – absolutní změna v tis. Kč (netto údaje aktiv)			
		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
	AKTIVA CELKEM	-123 079	22 620	66 764	-6 721
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	-2 208	4 032	1 665	-412
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-510	-385	-104	292
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	-510	-385	-104	292
B.I.2.1.	Software	-510	-385	-104	292
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1 698	4 417	1 769	-704
B.II.1.	Pozemky a stavby	-762	-1 295	17 299	172
B.II.1.1.	Pozemky	652	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	-1 414	-1 295	17 299	-828
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	-4 168	-7 736	969	339
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 232	13 448	-16 499	-215
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 232	13 448	-16 499	-215
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0

B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	-121 462	16 725	66 469	-8 232
C.I.	Zásoby	-84 530	-19 486	1 187	9 039
C.I.1.	Materiál	907	-750	357	-226
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	-85 437	-18 736	830	9 265
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	0	0	0
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	-32 527	-13 829	107 043	27 371
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	-350	-5 074	2 952	3 966
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	2 952	3 966
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	-350	-5 074	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-350	-5 074	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	-32 177	-8 755	104 091	23 405
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-38 620	-15 783	102 463	49 660
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	6 443	7 028	1 628	-26 255
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	5 951	-4 199	-1 716	-36
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-6 732	12 298	-14 470	-725
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	7 224	-1 071	17 814	-25 494
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	-4 405	50 040	-41 761	-44 642
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	246	-146	-145	100

C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	-4 651	50 186	-41 616	-44 742
D.	Časové rozlišení aktiv	591	1 863	-1 370	1 923
D.1.	Náklady příštích období	-45	425	-495	136
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	636	1 438	-875	1 787
Ozn.	Položka aktiv	Horizontální analýza – relativní změna v %			
		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
	AKTIVA CELKEM	-30,81	8,19	22,33	-1,84
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-
B.	Stálá aktiva	-3,20	6,04	2,35	-0,57
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-48,66	-71,56	-67,97	595,92
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	-	-	-	-
B.I.2.	Ocenitelná práva	-48,66	-71,56	-67,97	595,92
B.I.2.1.	Software	-48,66	-71,56	-67,97	595,92
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	-	-	-	-
B.I.3.	Goodwill	-	-	-	-
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-2,50	6,67	2,50	-0,97
B.II.1.	Pozemky a stavby	-1,64	-2,84	39,05	0,28
B.II.1.1.	Pozemky	225,61	0,00	0,00	0,00
B.II.1.2.	Stavby	-3,07	-2,90	39,90	-1,36
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	-19,35	-44,52	10,05	3,20
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	9 505,88	411,76	-98,71	-100,00
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	9 505,88	411,76	-98,71	-100,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	-	-	-	-

B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	-	-	-	-
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	-	-	-	-
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	-36,98	8,08	29,71	-2,84
C.I.	Zásoby	-62,70	-38,74	3,85	28,25
C.I.1.	Materiál	15,12	-10,86	5,80	-3,47
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	-66,32	-43,18	3,37	36,36
C.I.3.	Výrobky a zboží	-	-	-	-
C.I.3.1.	Výrobky	-	-	-	-
C.I.3.2.	Zboží	-	-	-	-
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-
C.II.	Pohledávky	-23,25	-12,88	114,41	13,64
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	-6,42	-99,39	9 522,58	132,95
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	134,35
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	-6,42	-99,39	0,00	0,00
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	-	-	-	-
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-6,42	-99,39	0,00	0,00
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	-	-	-	-
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	-23,93	-8,56	111,30	11,84
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-34,14	-21,19	174,53	30,81
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	30,18	25,29	4,68	-72,04
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	-	-	-	-
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	-	-70,56	-97,95	-100,00
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-35,90	102,32	-59,51	-7,36
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	-	-	-	-
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	278,38	-10,91	203,64	-95,98
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
C.IV.	Peněžní prostředky	-8,19	101,39	-42,02	-77,46

C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	84,54	-27,19	-37,08	40,65
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	-8,70	102,81	-42,04	-77,97
D.	Časové rozlišení aktiv	30,39	73,46	-31,14	63,49
D.1.	Náklady příštích období	-4,76	47,17	-37,33	16,37
D.2.	Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
D.3.	Příjmy příštích období	63,66	87,95	-28,47	81,30

Příloha č. 2: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ozn.	Položka pasiv	Horizontální analýza – absolutní změna v tis. Kč			
		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
	PASIVA CELKEM	-123 079	22 620	66 764	-6 721
A.	Vlastní kapitál	-84 307	-7 076	34 424	4 942
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.I.1.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-49 981	18	1 244	18
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-49 981	18	1 244	18
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-34 326	-7 094	33 180	4 924
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	-35 785	29 321	30 892	-9 378
B.	Rezervy	-11 443	3 318	40 808	3 110
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0

B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	-11 443	3 318	40 808	3 110
C.	Závazky	-24 342	26 003	-9 916	-12 488
C.I.	Dlouhodobé závazky	30 900	-13 375	-1 629	-42 500
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-14 007	-12 339	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	2 407	-1 036	-1 629	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	42 500	0	0	-42 500
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	42 500	0	0	-42 500
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	-55 242	39 378	-8 287	30 012
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	-41 232	58 856	-80 396	-18 037
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	-21 903	-3 163	55 498	6 482
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	7 893	-16 315	16 611	41 567
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	17 773	-14 356	-3 417	56 772
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	-45	-257	155	1 483
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-64	-34	-26	456
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	-9 770	-1 762	19 994	-17 144
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
C.II.8.7.	Jiné závazky	-1	94	-95	0
D.	Časové rozlišení pasiv	-2 987	375	1 448	-2 285
D.1.	Výdaje příštích období	-2 987	375	1 448	-2 285
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0
Ozn.	Položka pasiv	Horizontální analýza – relativní změna v %			
		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
	PASIVA CELKEM	-30,81	8,19	22,33	-1,84

A.	Vlastní kapitál	-43,90	-6,57	34,19	3,66
A.I.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
A.I.1.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	-	-	-	-
A.I.3.	Změny základního kapitálu	-	-	-	-
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.1.	Ážio	-	-	-	-
A.II.2.	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-	-	-	-
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	-	-	-	-
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	-	-	-	-
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	-	-	-	-
A.III.	Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-41,05	0,03	1,73	0,02
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-41,00	0,03	1,73	0,02
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-79,46	-79,95	1 865,09	14,09
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	-	-	-	-
B.+C.	Cizí zdroje	-17,61	17,51	15,70	-4,12
B.	Rezervy	-84,72	160,76	758,23	6,73
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	-
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-
B.4.	Ostatní rezervy	-84,72	160,76	758,23	6,73
C.	Závazky	-12,83	15,72	-5,18	-6,88
C.I.	Dlouhodobé závazky	116,15	-23,26	-3,69	-100,00
C.I.1.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	-	-	-	-
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	-	-	-	-
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-	-
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-53,17	-100,00	-	-
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	-	-	-	-
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-

C.I.8.	Odložený daňový závazek	932,95	-38,87	-100,00	-
C.I.9.	Závazky - ostatní	-	0,00	0,00	-100,00
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	-	0,00	0,00	-100,00
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-
C.I.9.3.	Jiné závazky	-	-	-	-
C.II.	Krátkodobé závazky	-33,86	36,49	-5,63	21,59
C.II.1.	Vydané dluhopisy	-	-	-	-
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	-	-	-	-
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	-	-	-	-
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-	-
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	-43,77	111,11	-71,89	-57,39
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	-46,81	-12,71	255,43	8,39
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	-	-	-	-
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	-	-	-	-
C.II.8.	Závazky ostatní	35,63	-54,30	120,98	137,00
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	-	-80,77	-100,00	-
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	-1,52	-8,79	5,81	52,57
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-3,96	-2,19	-1,71	30,56
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	-55,64	-22,62	331,74	-65,89
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-
C.II.8.7.	Jiné závazky	-11,11	1 175,00	-93,14	0,00
D.	Časové rozlišení pasiv	-72,71	33,45	96,79	-77,62
D.1.	Výdaje příštích období	-72,71	33,45	96,79	-77,62
D.2.	Výnosy příštích období	-	-	-	-

Příloha č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ozn.	Položka výkazu zisku a ztráty	Horizontální analýza – absolutní změna v tis. Kč			
		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 817	-168 400	339 833	3 931
II.	Tržby za prodej zboží	297	-296	49	-50
A.	Výkonová spotřeba	-122 050	-97 936	271 271	51 546
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	248	-248	43	-43
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-25 237	-36 499	81 599	-31 347
A.3.	Služby	-97 061	-61 189	189 629	82 936
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	181 071	-67 076	-19 056	-8 953
C.	Aktivace (-)	-1 013	1 196	-1 076	661
D.	Osobní náklady	7 925	-8 417	6 013	5 365
D.1.	Mzdové náklady	6 031	-6 491	4 844	3 854

D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 894	-1 926	1 169	1 511
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 827	-1 914	1 195	1 474
D.2.2.	Ostatní náklady	67	-12	-26	37
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	2 368	129	-2 217	-1 737
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	468	68	-2 554	-1 713
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	468	68	-2 554	-1 713
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasně	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-389	408	-37	30
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 289	-347	374	-54
III.	Ostatní provozní výnosy	853	-334	-202	2 373
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	22	-58	413	79
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	794	48	-1 103	2 807
III.3.	Jiné provozní výnosy	37	-324	488	-513
F.	Ostatní provozní náklady	-25 085	14 279	36 800	-36 886
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	26	-26	0	208
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	924	-379	-683	-2 621
F.3.	Daně a poplatky	-18	-11	11	35
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	-24 590	14 761	37 490	-37 698
F.5.	Jiné provozní náklady	-1 427	-66	-18	190
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-40 249	-11 205	47 945	-3 742
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-140	0	21	-16
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-140	0	21	-16
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0

J.	Nákladové úroky a podobné náklady	108	316	0	0
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	108	316	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	-3 780	7 314	-2 111	816
K.	Ostatní finanční náklady	-2 000	4 898	857	-1 012
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 028	2 100	-2 947	1 812
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-42 277	-9 105	44 998	-1 930
L.	Daň z příjmů	-7 951	-2 011	11 818	-6 854
L.1.	Daň z příjmů splatná	-12 734	1 430	15 364	-7 469
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	4 783	-3 441	-3 546	615
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-34 326	-7 094	33 180	4 924
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-34 326	-7 094	33 180	4 924
*	Čistý obrát za účetní období	-953	-161 716	337 590	7 054
Ozn.	Položka výkazu zisku a ztrát	Horizontální analýza – relativní změna v %			
		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,43	-39,41	131,24	0,66
II.	Tržby za prodej zboží	-	-99,66	4 900,00	-100,00
A.	Výkonová spotřeba	-31,66	-37,17	163,89	11,80
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-100,00	-	-100,00
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-19,15	-34,24	116,43	-20,67
A.3.	Služby	-38,26	-39,07	198,69	29,09
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-190,09	-78,16	-101,68	-2 842,22
C.	Aktivace (-)	-200,59	78,79	-334,16	47,28
D.	Osobní náklady	12,97	-12,19	9,92	8,05
D.1.	Mzdové náklady	13,44	-12,75	10,90	7,82
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11,67	-10,63	7,22	8,70
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11,63	-10,91	7,65	8,76
D.2.2.	Ostatní náklady	12,93	-2,05	-4,54	6,76
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	28,54	1,21	-20,54	-20,25
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,41	0,61	-22,91	-19,93
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	4,41	0,61	-22,91	-19,93
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasně	-	-	-	-
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-1 556,00	98,55	-616,67	69,77
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	99,96	-34 700,00	107,47	-207,69
III.	Ostatní provozní výnosy	10,38	-3,68	-2,31	27,81
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	57,89	-96,67	20 650,00	19,04
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	12,56	0,67	-15,40	46,33

III.3.	Jiné provozní výnosy	1,99	-17,11	31,08	-24,93
F.	Ostatní provozní náklady	-113,55	476,92	326,10	-76,71
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-100,00	-	-
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	17,15	-6,00	-11,51	-49,92
F.3.	Daně a poplatky	-4,77	-3,06	3,16	9,75
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	-187,04	129,00	1 129,90	-92,38
F.5.	Jiné provozní náklady	-44,89	-3,77	-1,07	11,39
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-76,71	-91,70	4 728,30	-7,64
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	-	-	-	-
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná a ovládající osoba	-	-	-	-
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	-	-	-	-
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	-	-
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	-	-	-	-
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-91,50	0,00	161,54	-47,06
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná a ovládající osoba	-	-	-	-
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	-91,50	0,00	161,54	-47,06
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-	-	-	-
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	10 800,00	289,91	0,00	0,00
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná a ovládající osoba	-	-	-	-
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	10 800,00	289,91	0,00	0,00
VII.	Ostatní finanční výnosy	-94,64	3 417,76	-28,04	15,06
K.	Ostatní finanční náklady	-65,40	462,95	14,39	-14,85
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-186,40	223,40	-254,05	101,40
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-78,94	-80,73	2 069,83	-4,09
L.	Daň z příjmů	-76,77	-83,58	2 991,90	-56,12
L.1.	Daň z příjmů splatná	-100,00	-	1 074,41	-44,47
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	201,22	-143,02	-342,61	13,43
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-79,46	-79,95	1 865,09	14,09
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-79,46	-79,95	1 865,09	14,09
*	Čistý obrát za účetní období	-0,22	-37,01	122,67	1,15

Příloha č. 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ozn.	Položka aktiv	Vertikální analýza aktiv v % (netto údaje)				
		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	17,27	24,16	23,68	19,82	20,07
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,26	0,19	0,05	0,01	0,09
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0,26	0,19	0,05	0,01	0,09
B.I.2.1.	Software	0,26	0,19	0,05	0,01	0,09
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17,01	23,97	23,63	19,8	19,98
B.II.1.	Pozemky a stavby	11,61	16,5	14,82	16,84	17,21
B.II.1.1.	Pozemky	0,07	0,34	0,31	0,26	0,26
B.II.1.2.	Stavby	11,53	16,16	14,5	16,59	16,67
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	5,39	6,29	3,22	2,9	3,05
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,01	1,18	5,59	0,06	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,01	1,18	5,59	0,06	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0

B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	82,24	74,92	74,84	79,36	78,55
C.I.	Zásoby	33,75	18,2	10,3	8,75	11,43
C.I.1.	Materiál	1,5	2,5	2,06	1,78	1,75
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	32,25	15,7	8,25	6,97	9,68
C.I.3.	Výrobky a zboží	0	0	0	0	0
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	35,03	38,86	31,29	54,85	63,5
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1,37	1,85	0,01	0,82	1,94
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0,81	1,93
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	1,37	1,85	0,01	0,01	0,01
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1,37	1,85	0,01	0,01	0,01
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	33,66	37,01	31,28	54,03	61,56
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28,32	26,96	19,64	44,07	58,73
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	5,34	10,06	11,65	9,97	2,84
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	2,15	0,59	0,01	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4,69	4,35	8,13	2,69	2,54
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	0,65	3,55	2,93	7,26	0,3
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	13,46	17,86	33,25	15,76	3,62
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,07	0,19	0,13	0,07	0,1
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	13,39	17,66	33,12	15,69	3,52

D.	Časové rozlišení aktiv	0,49	0,92	1,47	0,83	1,38
D.1.	Náklady příštích období	0,24	0,33	0,44	0,23	0,27
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0,25	0,59	1,03	0,6	1,11

Příloha č. 5: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ozn.	Položka pasiv	Vertikální analýza pasiv v %				
		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	48,08	38,99	33,67	36,94	39,01
A.I.	Základní kapitál	2,5	3,62	3,34	2,73	2,79
A.I.1.	Základní kapitál	2,5	3,62	3,34	2,73	2,79
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	3,75	5,41	5	4,09	4,17
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	3,75	5,41	5	4,09	4,17
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	3,75	5,41	5	4,09	4,17
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0,54	0,77	0,72	0,59	0,6
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	0,51	0,74	0,68	0,56	0,57
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	30,48	25,97	24,01	19,97	20,35
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	30,52	26,03	24,07	20,01	20,39
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-0,04	-0,06	-0,05	-0,04	-0,04
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10,82	3,21	0,6	9,56	11,11
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	50,89	60,6	65,83	62,26	60,81
B.	Rezervy	3,38	0,75	1,8	12,63	13,73
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	3,38	0,75	1,8	12,63	13,73

C.	Závazky	47,51	59,86	64,03	49,63	47,08
C.I.	Dlouhodobé závazky	6,66	20,81	14,76	11,62	0
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	6,6	4,47	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	0,06	0,96	0,54	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	0	15,38	14,22	11,62	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	15,38	14,22	11,62	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	40,85	39,05	49,26	38,01	47,08
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	23,58	19,17	37,4	8,59	3,73
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	11,72	9,01	7,27	21,12	23,32
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	5,55	10,87	4,59	8,3	20,03
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	0	6,43	1,14	0	15,81
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	0,74	1,06	0,89	0,77	1,2
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,4	0,56	0,51	0,41	0,54
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4,4	2,82	2,02	7,11	2,47
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.II.8.7.	Jiné závazky	0	0	0,03	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	1,03	0,41	0,5	0,8	0,18
D.1.	Výdaje příštích období	1,03	0,41	0,5	0,8	0,18
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 6: Rozvaha společnosti GALATEK a.s. za období 2015–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti GALATEK a.s.)

Rozvaha (v tis. Kč) - netto hodnoty						
Označení	Text	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	399 423	276 344	298 964	365 728	359 007
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Stálá aktiva	68 984	66 776	70 808	72 473	72 061
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 048	538	153	49	341
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje					
B.I.2.	Ocenitelná práva	1 048	538	153	49	341
B.I.2.1.	Software	1 048	538	153	49	341
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva					
B.I.3.	Goodwill					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	67 936	66 238	70 655	72 424	71 720
B.II.1.	Pozemky a stavby	46 359	45 597	44 302	61 601	61 773
B.II.1.1.	Pozemky	289	941	941	941	941
B.II.1.2.	Stavby	46 070	44 656	43 361	60 660	59 832
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	21 543	17 375	9 639	10 608	10 947
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	34	3 266	16 714	215	
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	34	3 266	16 714	215	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek					
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv					

B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	328 494	207 032	223 757	290 226	281 994
C.I.	Zásoby	134 823	50 293	30 807	31 994	41 033
C.I.1.	Materiál	6 000	6 907	6 157	6 514	6 288
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	128 823	43 386	24 650	25 480	34 745
C.I.3.	Výrobky a zboží					
C.I.3.1.	Výrobky					
C.I.3.2.	Zboží					
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Pohledávky	139 913	107 386	93 557	200 600	227 971
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	5 455	5 105	31	2 983	6 949
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka				2 952	6 918
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	5 455	5 105	31	31	31
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 455	5 105	31	31	31
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní					
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky					
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	134 458	102 281	93 526	197 617	221 022
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	113 112	74 492	58 709	161 172	210 832
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	21 346	27 789	34 817	36 445	10 190
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky					
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky		5 951	1 752	36	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	18 751	12 019	24 317	9 847	9 122
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní					
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	2 595	9 819	8 748	26 562	1 068
C.III.	Krátkodobý finanční majetek					
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					

C.IV.	Peněžní prostředky	53 758	49 353	99 393	57 632	12 990
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	291	537	391	246	346
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	53 467	48 816	99 002	57 386	12 644
D.	Časové rozlišení aktiv	1 945	2 536	4 399	3 029	4 952
D.1.	Náklady příštích období	946	901	1 326	831	967
D.2.	Komplexní náklady příštích období					
D.3.	Příjmy příštích období	999	1 635	3 073	2 198	3 985
	PASIVA CELKEM	399 423	276 344	298 964	365 728	359 007
A.	Vlastní kapitál	192 057	107 750	100 674	135 098	140 040
A.I.	Základní kapitál	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A.I.1.	Základní kapitál	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)					
A.I.3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	14 960	14 960	14 960	14 960	14 960
A.II.1.	Ážio					
A.II.2.	Kapitálové fondy	14 960	14 960	14 960	14 960	14 960
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	14 960	14 960	14 960	14 960	14 960
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
A.III.	Fondy ze zisku	2 140	2 140	2 140	2 140	2 140
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	2 040	2 040	2 040	2 040	2 040
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	100	100	100	100	100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	121 758	71 777	71 795	73 039	73 057
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	121 919	71 938	71 956	73 200	73 218
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-161	-161	-161	-161	-161
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	43 199	8 873	1 779	34 959	39 883
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B.+C.	Cizí zdroje	203 258	167 473	196 794	227 686	218 308
B.	Rezervy	13 507	2 064	5 382	46 190	49 300
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.2.	Rezerva na daň z příjmů					
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					

B.4.	Ostatní rezervy	13 507	2 064	5 382	46 190	49 300
C.	Závazky	189 751	165 409	191 412	181 496	169 008
C.I.	Dlouhodobé závazky	26 604	57 504	44 129	42 500	0
C.I.1.	Vydané dluhopisy					
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím					
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	26 346	12 339			
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů					
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.I.8.	Odložený daňový závazek	258	2 665	1 629		
C.I.9.	Závazky - ostatní		42 500	42 500	42 500	
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům		42 500	42 500	42 500	
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní					
C.I.9.3.	Jiné závazky					
C.II.	Krátkodobé závazky	163 147	107 905	147 283	138 996	169 008
C.II.1.	Vydané dluhopisy					
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím					
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	94 202	52 970	111 826	31 430	13 393
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	46 793	24 890	21 727	77 225	83 707
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv					
C.II.8.	Závazky ostatní	22 152	30 045	13 730	30 341	71 908
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		17 773	3 417		56 772
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 968	2 923	2 666	2 821	4 304
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 616	1 552	1 518	1 492	1 948
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	17 559	7 789	6 027	26 021	8 877
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní					
C.II.8.7.	Jiné závazky	9	8	102	7	7
D.	Časové rozlišení pasiv	4 108	1 121	1 496	2 944	659
D.1.	Výdaje příštích období	4 108	1 121	1 496	2 944	659
D.2.	Výnosy příštích období					

Příloha č. 7: Výkaz zisku a ztráty společnosti GALATEK a.s. za období 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti GALATEK a.s.)

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)						
Ozn.	Text	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	425 514	427 331	258 931	598 764	602 695
II.	Tržby za prodej zboží		297	1	50	
A.	Výkonová spotřeba	385 510	263 460	165 524	436 795	488 341
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží		248		43	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	131 819	106 582	70 083	151 682	120 335
A.3.	Služby	253 691	156 630	95 441	285 070	368 006
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-95 254	85 817	18 741	-315	-9 268
C.	Aktivace (-)	-505	-1 518	-322	-1 398	-737
D.	Osobní náklady	61 122	69 047	60 630	66 643	72 008
D.1.	Mzdové náklady	44 889	50 920	44 429	49 273	53 127
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	16 233	18 127	16 201	17 370	18 881
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15 715	17 542	15 628	16 823	18 297
D.2.2.	Ostatní náklady	518	585	573	547	584
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	8 297	10 665	10 794	8 577	6 840
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 612	11 080	11 148	8 594	6 881
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvale	10 612	11 080	11 148	8 594	6 881
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasně					
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-25	-414	-6	-43	-13
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-2 290	-1	-348	26	-28
III.	Ostatní provozní výnosy	8 215	9 068	8 734	8 532	10 905
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	38	60	2	415	494
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	6 320	7 114	7 162	6 059	8 866
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 857	1 894	1 570	2 058	1 545
F.	Ostatní provozní náklady	22 091	-2 994	11 285	48 085	11 199
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		26			208
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	5 388	6 312	5 933	5 250	2 629
F.3.	Daně a poplatky	377	359	348	359	394
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	13 147	-11 443	3 318	40 808	3 110
F.5.	Jiné provozní náklady	3 179	1 752	1 686	1 668	1 858
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	52 468	12 219	1 014	48 959	45 217
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly					
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná a ovládající osoba					

IV.2.	Ostatní výnosy z podílů					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	153	13	13	34	18
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná a ovládající osoba					
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	153	13	13	34	18
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1	109	425	425	425
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná a ovládající osoba					
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1	109	425	425	425
VII.	Ostatní finanční výnosy	3 994	214	7 528	5 417	6 233
K.	Ostatní finanční náklady	3 058	1 058	5 956	6 813	5 801
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 088	-940	1 160	-1 787	25
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	53 556	11 279	2 174	47 172	45 242
L.	Daň z příjmů	10 357	2 406	395	12 213	5 359
L.1.	Daň z příjmů splatná	12 734		1 430	16 794	9 325
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-2 377	2 406	-1 035	-4 581	-3 966
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	43 199	8 873	1 779	34 959	39 883
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43 199	8 873	1 779	34 959	39 883
*	Čistý obrát za účetní období	437 876	436 923	275 207	612 797	619 851

Příloha č. 8: Přehled o peněžních tocích společnosti GALATEK a.s. za období 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti GALATEK a.s.)

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash-flow) (v celých tisících Kč)						
		2015	2016	2017	2018	2019
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		106 718	53 758	49 353	99 393	57 632
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	53 556	8 873	2 174	47 172	45 242
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	25 884	114	14 406	49 361	10 112
A. 1 1	Odpisy dlouhodobého majetku a umořování opravné položky k nabytému majetku	10 612	11 080	11 148	8 594	6 881
A. 1 2	Změna stavu opravných položek a rezerv	15 462	-11 028	3 672	40 791	3 110
A. 1 3	Zisk z prodeje dlouhodobého majetku	-38	-34	-2	-415	-286
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku					
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-152	96	-412	391	407
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace					
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mim. položkami	79 440	8 987	16 580	96 533	55 354
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-120 356	57 822	31 473	-113 682	-10 606
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-41 659	31 935	11 618	-105 699	-29 294
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	16 529	-58 229	375	-6 839	27 727
A. 2 3	Změna stavu zásob	-95 226	84 116	19 480	-1 144	-9 039
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů					
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-40 916	66 809	48 053	-17 149	44 748
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1	-109	425	-425	-425
A. 4	Přijaté úroky	153	13	-13	34	18
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-10 357		-395	-12 213	-5 359
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným výsledkem hospodaření včetně daně z příjmů					

A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-51 121	66 713	48 070	-29 753	38 982
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1	Výdaje spojené s nabytím dlouhodobého majetku	-5 796	-8 872	-15 180	-10 259	-6 469
B. 2	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	38	34	2	415	286
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5 758	-8 838	-15 178	-9 844	-6 183
	Peněžní toky z finanční činnosti					
C. 1	Dopady změn dlouhodobých resp. krátkodobých závazků	23 969	30 900	26 003	-1 629	-42 500
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-20 050	-93 180	-8 855	-535	-34 941
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.					
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům			-8 855		-34 941
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů					
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky					
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů				-535	
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-20 050	-93 180			
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	3 919	-62 280	17 148	-2 164	-77 441
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-52 960	-4 405	50 040	-41 761	-44 642
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	53 758	49 353	99 393	57 632	12 990